

**BALANZA DE PAGOS
Y POSICIÓN DE INVERSIÓN
INTERNACIONAL DE ESPAÑA**

2009

BANCO DE ESPAÑA
Eurosistema



BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN
INTERNACIONAL DE ESPAÑA 2009

**BALANZA DE PAGOS Y POSICIÓN DE INVERSIÓN
INTERNACIONAL DE ESPAÑA 2009**

**El Banco de España difunde todos sus informes
y publicaciones periódicas a través de la red Internet
en la dirección <http://www.bde.es>**

Se permite la reproducción para fines docentes
o sin ánimo de lucro, siempre que se cite la fuente.

© Banco de España, Madrid, 2010
ISSN: 1698 - 2487 (edición impresa)
ISSN: 1698 - 2495 (edición electrónica)
Depósito legal: M. 30369 - 2004
Impreso en España por Artes Gráficas Coyve, S. A.

ABREVIATURAS Y SIGNOS UTILIZADOS

mm	Miles de millones.
p	Puesta detrás de una fecha [enero (p)], indica que todas las cifras correspondientes son provisionales. Puesta detrás de una cifra, indica que únicamente esta es provisional.
T_j^i	Tasa de la media móvil de i términos, con j de desfase, convertida a tasa anual.
Ø	Referido a datos anuales (1970 Ø) o trimestrales, indica que estos son medias de los datos mensuales del año o trimestre, y referido a series de datos mensuales, decenales o semanales, que estos son medias de los datos diarios de dichos períodos.
...	Dato no disponible.
–	Cantidad igual a cero, inexistencia del fenómeno considerado o carencia de significado de una variación al expresarla en tasas de crecimiento.
»	Cantidad inferior a la mitad del último dígito indicado en la serie.
*	Indica que la serie se refiere a datos desestacionalizados.

ÍNDICE GENERAL

1 INTRODUCCIÓN 13

2 LAS BALANZAS POR CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL EN EL AÑO 2009 17

- 2.1 Rasgos básicos 19**
- 2.2 La balanza por cuenta corriente 19**
 - 2.2.1 Balanza comercial 19
 - a. Las exportaciones de bienes 21
 - b. Las importaciones de bienes 24
 - 2.2.2 Balanza de servicios 27
 - 2.2.3 Balanza de rentas 34
 - 2.2.4 Balanza de transferencias corrientes 36
- 2.3 Balanza de capital 39**

3 LA CUENTA FINANCIERA Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN EL AÑO 2009 41

- 3.1 Rasgos básicos 43**
- 3.2 Desglose por instrumentos de inversión 48**
- 3.3 Desglose por sectores institucionales 61**

4 LA BALANZA DE PAGOS Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL: NOTA METODOLÓGICA 65

- 4.1 Introducción 67**
- 4.2 Marco conceptual 68**
 - 4.2.1 Residencia 68
 - 4.2.2 Momento de registro de las transacciones: el principio del devengo 69
 - 4.2.3 Valoración. Operaciones y *stocks* 69
- 4.3 Clasificación de las operaciones y saldos por rúbricas y sectores institucionales 70**
 - 4.3.1 Clasificación por rúbricas 70
 - 4.3.2 Presentación separada de los activos y pasivos del Banco de España 72
 - 4.3.3 Clasificación por sectores institucionales 72
 - 4.3.4 Convención de signo y ordenación de las operaciones financieras en torno a la variación de activos y a la variación de pasivos 74
- 4.4 Detalle por rúbricas. Conceptos, fuentes de información y procedimientos de cálculo 75**
 - 4.4.1 Sistema de declaración de transacciones internacionales 75
 - 4.4.2 Cuenta corriente 76
 - 4.4.2.1 Balanza comercial 76
 - 4.4.2.2 Turismo y viajes 78
 - 4.4.2.3 Otros servicios 78
 - 4.4.2.4 Rentas del trabajo 81
 - 4.4.2.5 Rentas de la inversión 82
 - 4.4.2.6 Transferencias corrientes 85

4.4.3	Cuenta de capital	86
4.4.3.1	Transferencias de capital	86
4.4.3.2	Adquisición de activos inmateriales no producidos	86
4.4.4	Cuenta financiera de la BP y PII	87
4.4.4.1	Inversiones directas	87
4.4.4.2	Inversiones de cartera, excluido el Banco de España	92
4.4.4.3	Otra inversión, excluido el Banco de España	94
4.4.4.4	Instrumentos financieros derivados, excluido el Banco de España	95
4.4.4.5	Cuenta financiera de la BP y PII del Banco de España	97
4.5	Estructura y contenido de los cuadros de los capítulos 5 y 6	99
5	CUADROS ESTADÍSTICOS DE LA BALANZA DE PAGOS	103
5.1	La Balanza de Pagos en España en 2009	105
5.1.1	Balanza de Pagos en 2008 y 2009: principales conceptos. Datos anuales	107
5.1.2	Balanza de Pagos: principales conceptos. Datos trimestrales	108
5.1.3	Balanza de servicios por componentes	109
5.1.4	Rentas de la inversión por sectores	110
5.1.5	Rentas de la inversión por instrumentos	111
5.1.6	Transferencias corrientes por sectores	111
5.1.7	Cuenta de capital	112
5.1.8	Cuenta financiera por instrumentos y por sectores	113
5.1.9	Cuenta financiera por sectores e instrumentos	114
5.1.10	Inversiones directas	116
5.1.11	Balanza de Pagos en 2009. Detalle por zonas económicas seleccionadas	117
5.1.12	Inversiones exteriores directas. Detalle por zonas geográficas y económicas seleccionadas	126
5.2	La Balanza de Pagos en España en 2008. Datos revisados	129
5.2.1	Balanza de Pagos en 2007 y 2008: principales conceptos. Datos anuales	131
5.2.2	Balanza de Pagos: principales conceptos. Datos trimestrales	132
5.2.3	Balanza de servicios por componentes	133
5.2.4	Rentas de la inversión por sectores	134
5.2.5	Rentas de la inversión por instrumentos	135
5.2.6	Transferencias corrientes por sectores	135
5.2.7	Cuenta de capital	136
5.2.8	Cuenta financiera por instrumentos y por sectores	137
5.2.9	Cuenta financiera por sectores e instrumentos	138
5.2.10	Inversiones directas	140
5.2.11	Balanza de Pagos en 2008. Detalle por zonas económicas seleccionadas	141
6	CUADROS ESTADÍSTICOS DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL	151
6.1	Posición de Inversión Internacional neta. Resumen años 2000-2009	153
6.1.1	Posición de Inversión Internacional. Resumen	155
6.2	Posición de Inversión Internacional en 2009	157
6.2.1	Inversiones de España en el exterior	159
6.2.2	Inversiones del exterior en España	160

6.3	Posición de Inversión Internacional en 2008	161
6.3.1	Inversiones de España en el exterior	163
6.3.2	Inversiones del exterior en España	164
6.4	Posición de Inversión Internacional. Detalle por zonas económicas y geográficas	165
6.4.1	Posición de Inversión Internacional en 2009. Detalle por zonas económicas y geográficas	167
6.4.2	Posición de Inversión Internacional en 2008. Detalle por zonas económicas y geográficas	168

APÉNDICES 169

1	Comercio exterior por áreas geográficas y grupos de productos. Series históricas. 1998-2009	171
2	Tipos de cambio. Series históricas. 1993-2009	209

1 INTRODUCCIÓN

1 Introducción

En el año 2009 la economía mundial experimentó la mayor contracción de las últimas décadas. La reacción rápida, contundente y coordinada de las políticas económicas tras la agudización de la crisis en el otoño de 2008 evitó un desenlace catastrófico, frenando, primero, la caída del producto y permitiendo, después, que la economía mundial retomara una senda de suave recuperación a lo largo del año. En este contexto, tras el colapso de finales de 2008 y de los primeros meses de 2009, el comercio mundial se fue reactivando, con mayor intensidad en las economías emergentes que en los países desarrollados. Algunas de las medidas adoptadas —en particular, las dirigidas a apoyar al sistema financiero— contribuyeron, en general, a la progresiva normalización de los mercados financieros internacionales y, con ello, al restablecimiento del funcionamiento de los mercados de capitales. No obstante, este proceso se vio interrumpido en varias ocasiones, y de manera muy acusada en los primeros meses de 2010, a raíz de la crisis fiscal griega y de su contagio a los mercados de deuda de otros países que, como España, presentaban elevados déficits públicos.

La evolución de la economía española no fue ajena al escenario internacional, de forma que la actividad también registró en 2009 una caída sin precedentes, que se fue atenuando a lo largo del ejercicio, hasta estabilizarse en los primeros meses de este año. La contracción en España estuvo motivada por el notable retroceso del gasto interior, mientras que la demanda exterior neta presentó durante toda la fase recesiva una aportación positiva al crecimiento del producto, contribuyendo a la notable reducción de la necesidad de financiación de la nación, que, según los datos de la Balanza de Pagos, se situó en 2009 en el 5,1% del PIB (4,1 puntos porcentuales menos que en 2008). La corrección del déficit exterior ha proseguido en los primeros meses de 2010.

En el capítulo 2 de esta monografía se comenta la evolución del saldo de las balanzas por cuenta corriente y de capital de España, y de sus principales rúbricas, en 2009. La balanza de bienes fue la que contribuyó en mayor medida a la mejoría del saldo corriente en dicho año, por el desplome de las importaciones. En todo caso, las exportaciones, aunque también se contrajeron en el conjunto del año, mostraron una recuperación en la segunda mitad más rápida e intensa que la observada en otros países del área del euro. La composición por tipo de productos de las exportaciones españolas y su diversificación hacía países emergentes podrían explicar esta evolución. Los dos recuadros incluidos en este capítulo tratan de profundizar en estos aspectos. El primero analiza los factores que han podido influir, en el corto plazo, a esta recuperación de las exportaciones de bienes, mientras que el segundo identifica cuáles son las variables que condicionan la elección por parte de las empresas españolas del área de destino de sus ventas al exterior y analiza la capacidad del tejido empresarial español para aprovechar el mayor potencial de crecimiento de las áreas en desarrollo.

Por su parte, en el capítulo 3 se describe cómo la economía española ha cubierto sus necesidades de financiación en los mercados internacionales y cómo ha evolucionado su Posición de Inversión Internacional. En 2009 los residentes captaron fondos del exterior en cuantía insuficiente para cubrir sus necesidades de financiación, por lo que los activos netos del Banco de España frente al resto del mundo disminuyeron, aunque en menor medida que en 2008. Las condiciones de acceso a la financiación exterior mejoraron a lo largo del año, en línea con la progresiva normalización de los mercados de financiación mayoristas y el descenso de los tipos de interés. En 2009 los no residentes aumentaron sus tenencias de deuda pública española y, en menor medida, de bonos emitidos por las empresas no financieras y de cédulas

hipotecarias. En el recuadro de dicho capítulo se describe este cambio en el patrón de la financiación exterior en 2009, con un sustancial incremento de los fondos captados por el sector de las AAPP. Por lo que se refiere a la Posición de Inversión Internacional, el saldo deudor que España mantiene frente al resto del mundo continuó ampliándose en 2009, en consonancia con las entradas netas de capital y la evolución de los precios de los activos financieros (que dio lugar a un incremento adicional de dicho saldo deudor).

Finalmente, en los capítulos 4, 5 y 6 se describen los aspectos metodológicos y se incluyen los cuadros correspondientes a la Balanza de Pagos y la Posición de Inversión Internacional.

2 LAS BALANZAS POR CUENTA CORRIENTE Y DE CAPITAL EN EL AÑO 2009

2 Las balanzas por cuenta corriente y de capital en el año 2009

2.1 Rasgos básicos¹

En el año 2009 la economía mundial experimentó la mayor contracción desde el inicio de la Segunda Guerra Mundial. Las medidas de política económica que se adoptaron de forma generalizada a nivel internacional, para impulsar la demanda agregada y apoyar al sistema financiero, permitieron poner freno a las tendencias contractivas, de modo que la actividad mostró una moderada recuperación en la segunda mitad del año. Desde su inicio, esta recuperación se está apoyando fundamentalmente en las economías emergentes, mientras que la salida de la recesión de los países desarrollados se está produciendo de forma más lenta y suave, lo que suscita dudas sobre su sostenibilidad a medida que se vayan retirando las medidas de apoyo implementadas durante la crisis. En este contexto tan contractivo, el comercio internacional se desplomó en el conjunto del año 2009, llegando a caer un 12%, descenso muy superior al 1% registrado por el PIB mundial, aunque, al igual que la actividad, se fue recuperando a medida que avanzaba el año. La creciente relevancia de las cadenas de producción con dimensión global intensificó la respuesta del comercio al retroceso de la demanda y a los problemas de acceso a la financiación.

La economía española también experimentó el mayor descenso en la actividad de las últimas décadas, con un descenso del PIB de un 3,6% en 2009, como resultado de la abrupta contracción de la demanda nacional (6%), atenuada por la contribución positiva del sector exterior [2,4 puntos porcentuales (pp)]. En estas circunstancias, la necesidad de financiación de la economía española se redujo de manera notable en 2009, hasta situarse, según datos de la Balanza de Pagos, en el 5,1% del PIB (4,1 pp menos que en 2008). Dicha disminución reflejó la intensa caída de la inversión, que redujo su peso en el PIB hasta el 24,4% (4,4 pp inferior al valor de 2008), ya que el ahorro nacional bruto se mantuvo en niveles históricamente elevados, en torno al 20% del PIB.

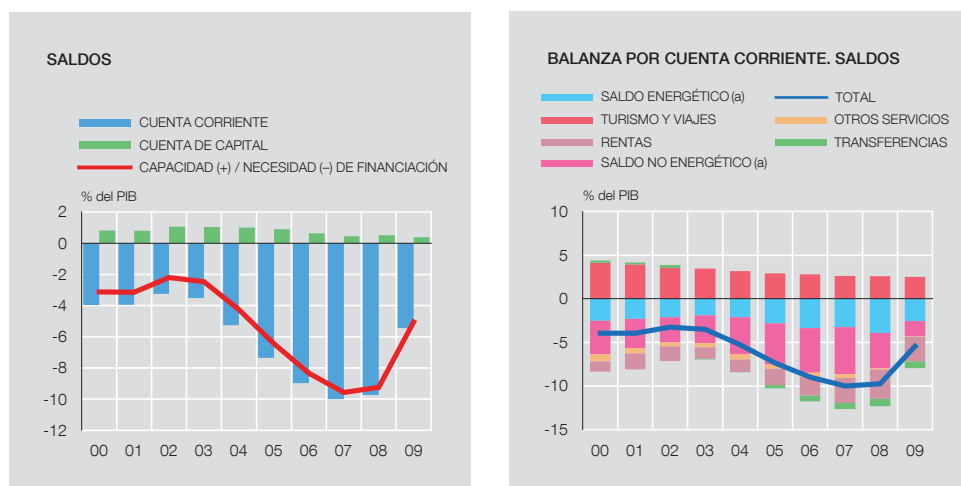
El descenso de la necesidad de financiación en 2009 reflejó, sobre todo, la disminución del déficit por cuenta corriente (hasta el 5,4% del PIB, desde el 9,7% del año anterior), mientras que el superávit de la cuenta de capital retrocedió en una décima, hasta el 0,4% (véase gráfico 2.1). Por rúbricas, la balanza de bienes fue la que contribuyó en mayor medida a la mejoría del saldo corriente. El desplome de las importaciones, propiciado por la debilidad de la demanda nacional, explica la notable corrección del déficit comercial. También se redujeron los déficits de rentas y de transferencias corrientes, mientras que el superávit de servicios se mantuvo estable (véase gráfico 2.2). La corrección del déficit exterior ha proseguido en los primeros meses de 2010, aunque a un ritmo menos intenso, debido a la progresiva mejoría de las importaciones ante el mejor tono de la demanda final, al tiempo que las exportaciones habrían avanzado en línea con la recuperación mundial.

2.2 La balanza por cuenta corriente

2.2.1 BALANZA COMERCIAL

El déficit de la balanza comercial se redujo en 2009 un 48% en términos nominales, situándose en el 4,3% del PIB (3,7 pp de PIB por debajo del año anterior), siendo el componente no energético el que experimentó el mayor descenso (un 53%) (véase gráfico 2.3). La significativa contracción de las importaciones, que cayeron un 26,5%, por la debilidad de la demanda nacional, explica la magnitud de la corrección del déficit comercial en 2009, ya que las exportaciones también disminuyeron, aunque con menor intensidad (-16,7%), afectadas por el colapso del comercio a nivel mundial (véase cuadro 2.1). A pesar del notable descenso de los

1. Para una descripción más detallada de la evolución económica internacional y española durante el año 2009, véase *Informe Anual, 2009*, del Banco de España.

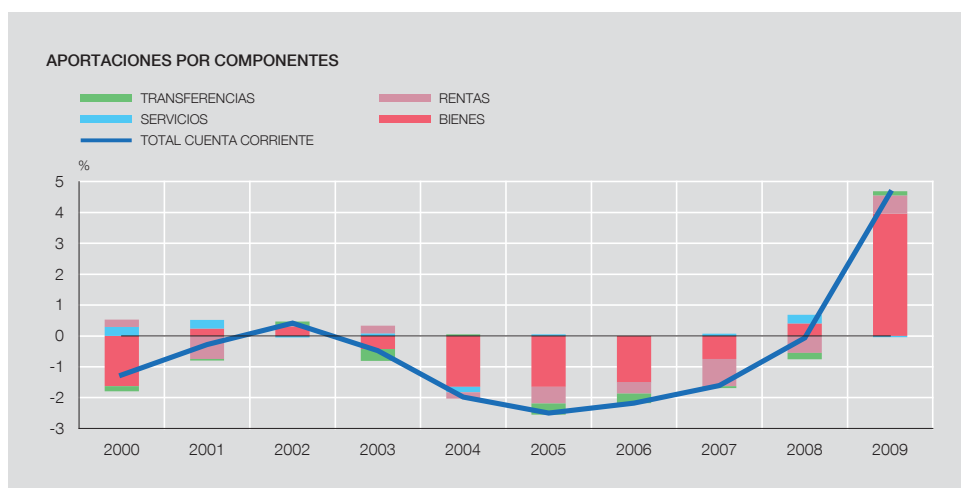


FUENTE: Banco de España.

a. El saldo energético y no energético es una estimación del Banco de España a partir de los datos de Aduanas.

VARIACIÓN EN PORCENTAJE DEL PIB DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE

GRÁFICO 2.2

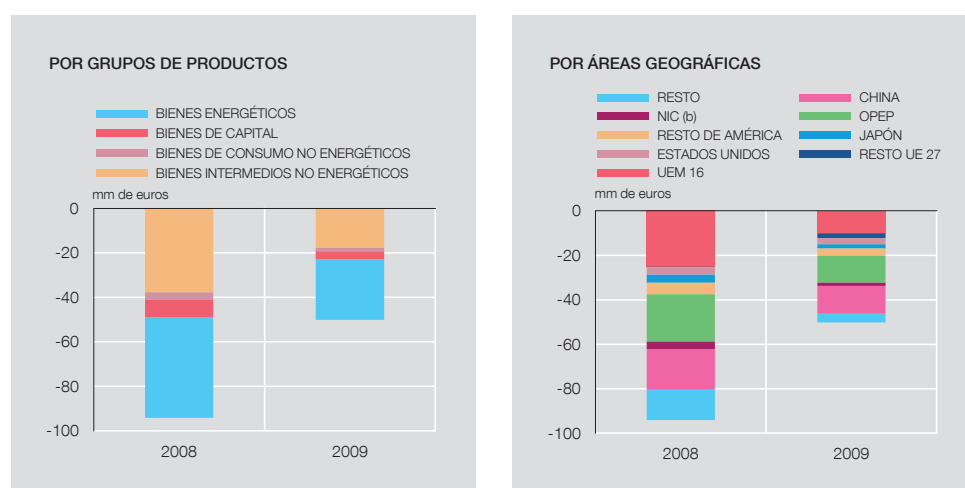


FUENTE: Banco de España.

flujos comerciales en el conjunto de 2009, estos tendieron a recuperarse a medida que avanzaba el año. Esta mejoría fue especialmente rápida en el caso de las exportaciones, que se vieron favorecidas no solo por la reactivación de la actividad económica mundial, sino también por el impacto positivo de las medidas extraordinarias de impulso a la demanda; en concreto, por los planes de ayuda a la compra de automóviles en la Unión Europea. La información más reciente apuntaría a una prolongación de estas tendencias en los primeros meses de 2010.

Como en ediciones anteriores de esta monografía, el análisis detallado de la evolución y de la estructura del comercio exterior² se realiza a partir de las cifras publicadas por el Departamen-

2. En el apéndice 1 de esta publicación se recogen las series históricas del comercio exterior español durante el período 1997-2009, según las cifras del Departamento de Aduanas, desglosadas por grupos de productos y áreas geográficas, con mayor detalle que el que se emplea en este capítulo.



FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Contribución de cada rúbrica a la variación total del déficit de mercancías nominal, en miles de millones de euros. Datos provisionales.

b. Comprende Corea del Sur, Taiwán, Hong Kong y Singapur.

BALANZA COMERCIAL

Tasas de variación nominal

CUADRO 2.1

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ingresos (exportaciones)	18,5	4,5	2,7	3,7	6,6	6,0	11,3	9,6	0,0	-16,7
Pagos (importaciones)	22,0	2,4	0,9	4,8	12,8	11,8	14,3	9,6	-1,5	-26,5
PRO MEMORIA:										
Comercio mundial de bienes	13,6	-3,6	4,0	16,6	21,7	13,4	14,6	14,9	15,4	-23,3

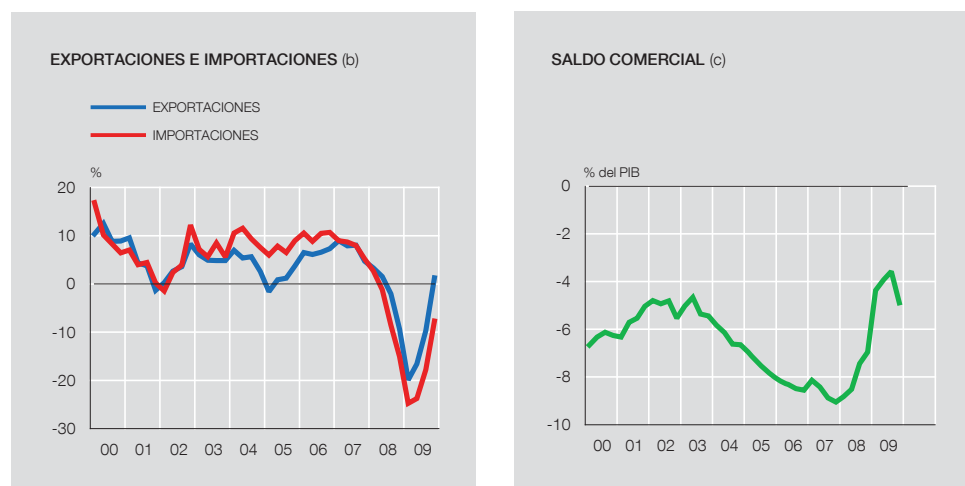
FUENTE: Banco de España.

to de Aduanas e Impuestos Especiales de la Agencia Tributaria, que constituyen la fuente primaria de información para la elaboración de la balanza de mercancías de la Balanza de Pagos y de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR). A lo largo del texto, la comparación entre los datos de 2008 y los de 2009 se lleva a cabo con las series provisionales, ya que en el momento de elaborar esta publicación no estaban disponibles los datos definitivos de 2009 (véase gráfico 2.4).

a. Las exportaciones de bienes

Las exportaciones de bienes registraron una sensible caída en el conjunto del año 2009, hasta un 11,6% en términos reales, de acuerdo con la CNTR. Los datos de Aduanas también mostraron un descenso considerable de las exportaciones, del 9,8% en 2009. La magnitud de esta caída hay que entenderla a la luz del desplome de los flujos de comercio a nivel mundial, que condujeron a una descenso del 11,2% de los mercados de exportación de España. Muy similar fue la contracción que registraron las importaciones mundiales, que retrocedieron un 12,9% en 2009 en términos reales, según la Organización Mundial del Comercio (OMC)³ (véase gráfico 2.5). A medida que la situación financiera se fue normalizando y la economía mundial comenzó a dar muestras de recupera-

3. Véase Organización Mundial del Comercio (2010), *World Trade 2009, Prospects for 2010*, comunicado de prensa 598.

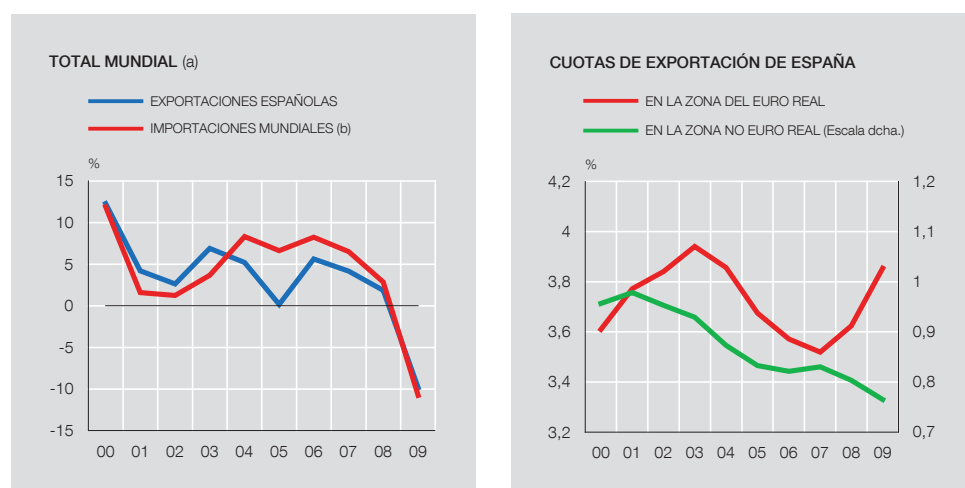


FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

- a. Datos ajustados de estacionalidad y calendario. Datos trimestrales en base 2000.
 b. Tasas de variación interanual. En términos reales.
 c. En términos nominales.

EXPORTACIONES DE BIENES Y CUOTAS DE EXPORTACIÓN DE ESPAÑA

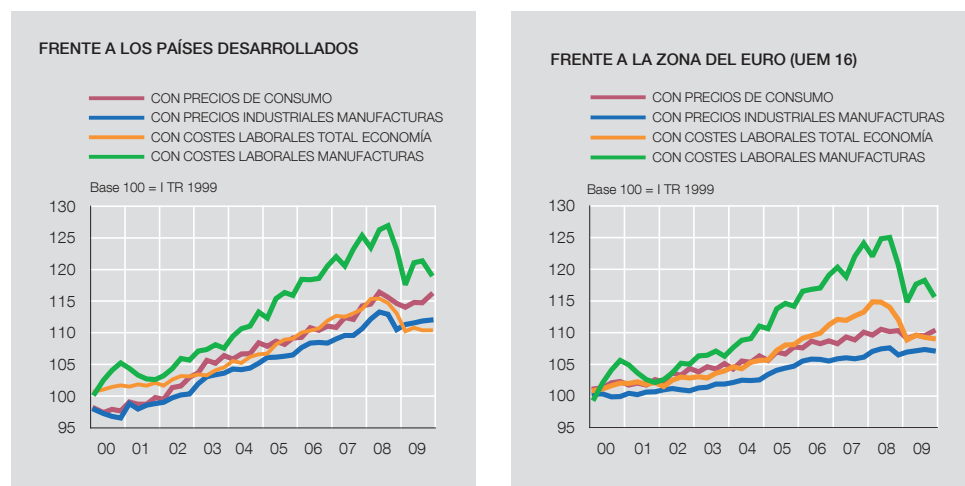
GRÁFICO 2.5



FUENTES: OCDE, Ministerio de Economía y Hacienda, y Banco de España.

- a. Tasas de variación interanual en términos reales.
 b. Series ponderadas por la participación de estos países en las exportaciones españolas.

ción, los flujos comerciales cobraron cierto dinamismo, especialmente en las economías emergentes. Esto, unido a los planes mundiales de estímulo a la demanda, propició que las exportaciones españolas se recuperaran con cierta rapidez, llegando a mostrar tasas intertrimestrales positivas ya desde el segundo trimestre de 2009. Algunos de estos planes beneficiaron particularmente a España por su especialización productiva, en particular los de apoyo a la compra de automóviles en Europa y, posteriormente, los de infraestructuras en países en desarrollo. Si bien la desaparición progresiva de estas medidas incidirá sobre las exportaciones de bienes de España, resulta previsible que este efecto negativo pudiera ser compensado por la mejora de la demanda mundial y, si se consolidan los desarrollos del último año, por el comportamiento más favorable de la competitividad-precio.



FUENTE: Banco de España.

a. Un aumento del índice indica pérdidas de competitividad, y viceversa.

En efecto, en 2009 los principales indicadores de competitividad-precio y coste evolucionaron favorablemente, frente a las economías desarrolladas, tanto por la favorable evolución de los precios relativos como por la depreciación del euro frente al dólar. De este modo, en un contexto de fuerte ajuste en los precios y márgenes empresariales en la industria, los diferenciales de crecimiento de los precios y de los costes laborales unitarios fueron negativos en el conjunto del año (véanse gráfico 2.6 y cuadro 2.2). Frente a la zona del euro también se registraron ganancias de competitividad-coste, por el avance de productividad en España, así como en términos de precios de consumo.

La cuota de exportación de España, tanto en términos reales como nominales, aumentó en 2009, con una ganancia de cuota en la zona del euro que permitió compensar la pérdida de peso de nuestras exportaciones en el resto del mundo. Un análisis más detallado del impacto de la crisis en la evolución de las exportaciones españolas y de las del conjunto de los países de la zona del euro se encuentra en el recuadro 2.1.

Según el destino geográfico de las ventas exteriores, en 2009 se observó un descenso de las destinadas a Reino Unido, Estados Unidos, CEI y otros países del centro y este de Europa (véase cuadro 2.3). Las exportaciones dirigidas a la zona del euro mostraron una caída menos intensa, en especial en los casos de Alemania y de Francia, debido fundamentalmente a los planes de apoyo a la renovación de vehículos. Como resultado, el peso relativo de las exportaciones dirigidas al área del euro, y en concreto a dichos países, se elevó en 2009. Asimismo, también destacó la menor caída de las ventas a la OPEP, así como el aumento de las ventas a China en la parte final del año, relacionada con los planes para el desarrollo de infraestructuras en dicho país, lo que impulsó las exportaciones de metales de España. Conviene subrayar la importancia de seguir profundizando en la diversificación geográfica de las exportaciones hacia los países emergentes, que se están recuperando de forma más rápida e intensa que las economías desarrolladas, para incrementar la presencia de productos españoles en el mundo. Por ello, resulta relevante identificar cuáles son los factores que influyen en la elección por parte de una empresa del destino geográfico de sus ventas al exterior (véase recuadro 2.2).

El desglose de las exportaciones reales por productos muestra que el descenso de las ventas al exterior se extendió a todos los tipos de bienes. Las ventas reales de bienes de equipo

COMPONENTE NOMINAL	PRECIOS RELATIVOS					EVOLUCIÓN DE LA COMPETITIVIDAD				
	Costes laborales unitarios	Precios de consumo	Costes laborales unitarios (manufact.)	Precios industriales (manufact.)	Precios de exportación	Costes laborales unitarios	Precios de consumo	Costes laborales unitarios (manuf.)	Precios industriales (manuf.)	Precios de exportación
Frente a los países desarrollados:										
2005	0,1	2,2	1,4	3,5	1,6	0,6	2,3	1,5	3,6	1,7
2006	0,3	2,3	1,5	3,4	1,6	0,3	2,6	1,7	3,6	1,9
2007	1,0	2,0	0,9	3,2	0,4	1,0	3,0	1,8	4,3	2,0
2008	1,6	1,4	1,0	1,9	0,7	-1,5	3,0	2,6	3,5	2,3
2009	0,3	-3,5	-0,6	-3,4	-0,7	-0,9	-3,2	-0,4	-3,1	-0,5
Variación acumulada respecto a diciembre de 1998:										
DIC 2005	-0,7	9,8	9,5	15,0	6,7	3,3	8,9	8,8	14,0	6,0
DIC 2006	0,3	12,6	10,5	19,5	7,8	4,2	12,5	10,8	19,4	8,1
DIC 2007	1,8	14,4	12,1	24,4	8,5	3,5	16,1	14,2	26,2	10,5
DIC 2008	2,6	13,8	12,0	22,2	7,4	1,4	15,5	14,9	24,1	10,2
DIC 2009	3,0	11,8	11,8	20,5	7,7	1,2	15,2	15,2	24,2	11,0
Frente a la zona del euro (UEM 16):										
2005							2,2	1,3	3,8	1,7
2006							2,5	1,5	3,4	1,4
2007							2,2	0,8	3,4	0,3
2008							1,2	0,9	1,6	1,1
2009							-4,0	-0,5	-4,3	0,0
Variación acumulada respecto a diciembre de 1998:										
DIC 2005							8,9	8,2	13,5	5,1
DIC 2006							12,0	9,1	18,2	6,0
DIC 2007							14,0	10,6	23,4	6,7
DIC 2008							12,7	10,4	19,8	6,3
DIC 2009							10,6	10,5	17,8	7,3

FUENTE: Banco de España.

a. Medias anuales. Tasas de variación positivas indican pérdidas de competitividad, y viceversa.

cayeron un 13,4% en 2009, principalmente por la desfavorable evolución de las exportaciones de material de transporte y, en menor medida, de maquinaria (véase cuadro 2.4). La disminución de las exportaciones de bienes de consumo fue más moderada, situándose en el 4,6%, gracias al impulso mencionado de las ventas de automóviles y, en menor medida, al dinamismo de las exportaciones de medicamentos, en estrecha relación con la campaña de vacunación contra la gripe A. Las ventas de alimentos, menos sensibles al ciclo, también cayeron menos que la media. Por su parte, las exportaciones de bienes intermedios energéticos retrocedieron un 19,3%, y las de los bienes industriales, un 12,5%.

b. Las importaciones de bienes

Las importaciones de bienes descendieron sensiblemente (un 18,9% en términos reales) en 2009, según los datos de la CNTR. De manera análoga, de acuerdo con los datos de Aduanas, las compras al exterior disminuyeron un 17,4%. Este descenso se explica tanto por la contracción del gasto interno —en particular, del consumo privado y de la inversión empresarial— como por el descenso de las exportaciones, pese al abaratamiento de los bienes importados, en concreto de los productos energéticos.

Al igual que en el caso de las exportaciones, la debilidad de las compras al exterior se moderó progresivamente a lo largo del ejercicio, reflejando, sobre todo, la recuperación de la actividad industrial en los sectores con mayor orientación exportadora. Esta pauta se ha mantenido durante los primeros meses de 2010. En el año 2009, fue especialmente acusa-

La profunda crisis económica que ha atravesado la economía mundial afectó de manera sustancial al comercio internacional, provocando una caída muy abrupta entre el último trimestre de 2008 y principios de 2009¹. Las exportaciones de bienes españolas no fueron ajenas a esta situación, de manera que se redujeron notablemente en los mencionados trimestres. La caída más pronunciada se localizó en el primero de 2009, con un descenso del 18% interanual en términos reales, según los datos de Aduanas, para después recuperarse gradualmente a lo largo del ejercicio². A partir del tercer trimestre, la mejoría de las exportaciones española fue bastante generalizada

1. La caída del comercio internacional fue más intensa que la de la actividad, debido a la confluencia de diversos factores relacionados con la restricción del acceso a la financiación de las actividades comerciales y el mismo proceso de globalización que amplificaría el ajuste de los intercambios comerciales en situaciones de debilidad de la actividad. Para más información, véanse Banco de España (2009), «La caída del comercio y la paralización de sus mercados de financiación», recuadro 3.3 del *Informe Anual*, 2008; y Ruiz y Segura (2010), «La financiación del comercio y la evolución del comercio internacional durante la crisis», *Boletín Económico*, marzo, Banco de España. 2. Desde abril de 2009 hasta el final del año, las exportaciones reales acumularon un incremento de 11,5 pp, según las tasas desestacionalizadas, insuficiente para recuperar las pérdidas originadas en el último trimestre de 2008 y en el primero de 2009 (de 17,4 pp).

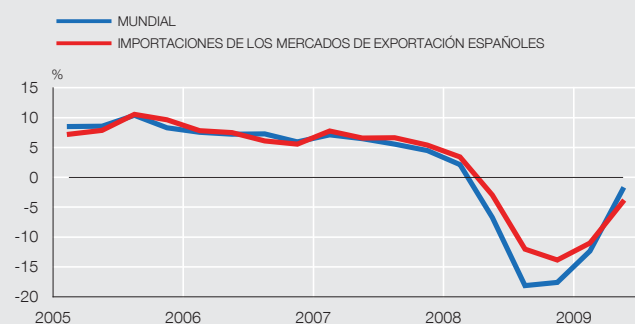
entre las distintas áreas geográficas, con la excepción de la OPEP, y finalizaron el año con tasas de crecimiento positivas, tendencia que se está confirmando en los primeros meses de 2010. Esta evolución también se ha observado en otras economías desarrolladas, aunque, en algunas de ellas, la caída de las exportaciones fue más intensa y la recuperación posterior está siendo más lenta que en España, como es el caso de algunas de las principales economías europeas, en particular de Italia.

Las exportaciones españolas ganaron cuota de mercado en 2009 (en términos reales, de forma muy leve), lo que contrasta con la pérdida de peso del conjunto de las economías desarrolladas³ y de la zona del euro en el comercio mundial frente a las economías emergentes, sobre todo las asiáticas, cuyas exportaciones se han reactivado con mayor celeridad que en otras áreas, recuperando ya los niveles previos a la crisis.

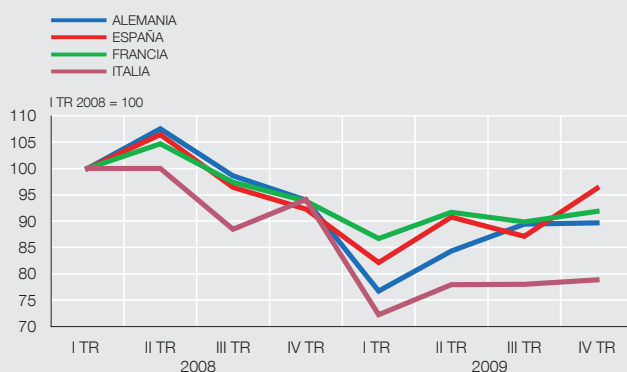
El comportamiento diferencial de las exportaciones españolas se apoyó en una confluencia de factores relacionados con el patrón de especialización de nuestro comercio exterior y de elementos transi-

3. Las exportaciones de las nuevas economías industrializadas asiáticas ganaron cuota en 2009.

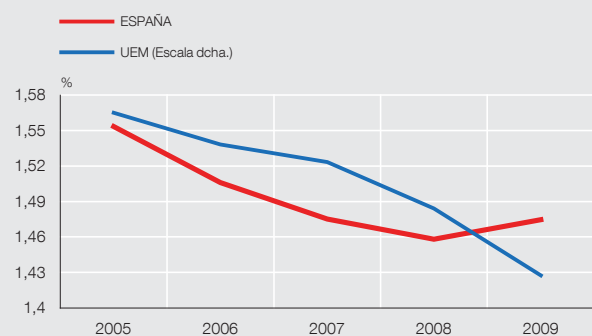
1 COMERCIO DE BIENES Y SERVICIOS (a)



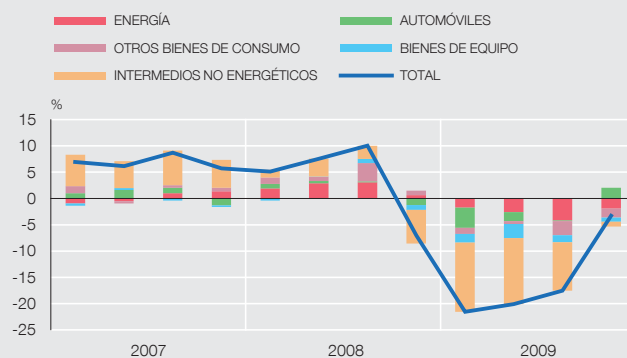
2 EXPORTACIONES REALES DE BIENES DE LAS PRINCIPALES ECONOMÍAS EUROPEAS



3 CUOTAS REALES DE BIENES DE ESPAÑA Y DE LA ZONA DEL EURO



4 EXPORTACIONES NOMINALES DE BIENES: CONTRIBUCIONES POR TIPO DE PRODUCTO



FUENTES: Banco de España, Eurostat, Fondo Monetario Internacional y OCDE.

a. Tasa de variación interanual en términos reales.

torios, que, en conjunto, contribuyeron a amortiguar la caída de las ventas al exterior. Empezando por el patrón de especialización geográfica, nuestros mercados de exportación cayeron con menos intensidad que las importaciones mundiales (véase gráfico). Las exportaciones españolas están muy concentradas en la UEM —57% del total, 7 pp más que el promedio de la zona del euro—, cuyas importaciones cayeron de forma menos pronunciada que las de otras economías avanzadas. En cuanto al resto del mundo, las ventas dirigidas a las nuevas economías industrializadas asiáticas mantuvieron un tono dinámico en el conjunto del año, gracias, especialmente, al fuerte repunte registrado en el último trimestre. Igualmente, las exportaciones a China retrocedieron de forma bastante más moderada que a otros destinos. En todo caso, el peso relativo de estos mercados en nuestro comercio exterior es todavía reducido.

Por su parte, la composición por productos de nuestras exportaciones también contribuyó a moderar los efectos de la crisis mundial. Así, nuestras ventas al exterior están más especializadas en alimentos, relativamente poco sensibles al ciclo, que, por ejemplo, el conjunto de la UEM⁴. Por el contrario, las exportaciones de bienes de equipo, que se vieron especialmente afectadas por la desfavorable coyuntura internacional, representan menos del 9%, proporción más reducida que en el conjunto de la zona del euro, particularmente en comparación con Alemania.

Las ganancias de competitividad de la economía española en 2009 frente a los países desarrollados y, en concreto, frente a la UEM también contribuyeron a aminorar, moderadamente, el impacto negativo de la caída de la demanda exterior. Estas ganancias se apoyaron en el ajuste de precios y de costes, en un contexto de caída del empleo

y de reducción de los márgenes en la industria, que permitieron compensar la evolución del tipo de cambio efectivo nominal.

Adicionalmente, algunos factores de naturaleza transitoria contribuyeron a que las exportaciones españolas se ajustaran de forma menos acusada que nuestros mercados de exportación, aliviando el ajuste de partidas de exportación muy afectadas por la crisis económica mundial. Así, los programas de apoyo a la compra de vehículos adoptados en 2009 en varios países de la UE —que en conjunto suponen el 80% de nuestras exportaciones de automóviles⁵— tuvieron un impacto significativo sobre las ventas al exterior de automóviles y de productos intermedios relacionados con la producción de medios de transporte⁶, a tenor de la sensible recuperación a lo largo del año de las exportaciones dirigidas a países que aplicaron medidas de estímulo, en contraste, por ejemplo, con el descenso de las destinadas a países extracomunitarios. Por otro lado, la expansión de las infraestructuras públicas en China favoreció las exportaciones de productos intermedios de minerales, metales y maquinaria (alrededor del 14% de las exportaciones nominales totales).

La evolución relativamente favorable de las exportaciones españolas en 2009 y principios de 2010 estuvo influida, al menos parcialmente, por factores de carácter transitorio, así como por una contención de los costes laborales unitarios —debida, en gran medida, a la fuerte destrucción de empleo— y de los márgenes en la industria, que es difícil de sostener sin la obtención de ganancias genuinas de eficiencia de nuestro tejido productivo. El logro de tales ganancias, junto con la consecución de un mayor grado de penetración en los mercados internacionales con mayor potencial de crecimiento, son desarrollos imprescindibles para poder consolidar y ampliar nuestra cuota de mercado en el mundo, en un entorno crecientemente competitivo.

4. La importancia relativa de las exportaciones de alimentos en España se sitúa cerca del 14% del total y supera también ampliamente el promedio de la UEM (alrededor del 8%, todavía más reducido en el caso de Alemania, principal economía exportadora del área).

5. Además, dichos programas estaban en su mayoría enfocados a la compra de vehículos con emisiones de CO₂ más reducidas, que es el segmento en el que están especializadas las plantas de producción españolas. 6. Ambas partidas representan cerca del 19% de las exportaciones nominales totales de España, porcentaje que supera sensiblemente el promedio de la UEM

do el descenso de las importaciones en términos reales de bienes de equipo (del -27%), lastrado por las fuertes caídas en las compras de otra maquinaria y de material de transporte terrestre no ferroviario. Por su parte, las importaciones de bienes de consumo retrocedieron con menor intensidad (-6,1%), en parte por la recuperación de la compra de automóviles a final de año —a lo que contribuyó el plan de ayudas del Gobierno español para la renovación de vehículos— y por la mejor evolución del componente alimenticio. El descenso observado en las compras de bienes intermedios industriales fue significativo (-21,6%), a pesar de la recuperación en los últimos meses de las importaciones de productos destinados a la producción de automóviles. Por último, las importaciones de bienes energéticos cayeron con fuerza en el conjunto del año, en línea con la debilidad de la actividad en España.

El análisis de la evolución de las importaciones, en términos nominales, por áreas geográficas pone de manifiesto que el descenso fue generalizado e intenso. Destacaron las menores compras realizadas a la OPEP y a la CEI y otros países del centro y este de Europa,

EVOLUCIÓN DEL COMERCIO EXTERIOR DE ESPAÑA POR ÁREAS GEOGRÁFICAS
Tasas de variación nominal

CUADRO 2.3

	TOTAL			POR TIPO DE BIENES								
				BIENES DE CONSUMO			BIENES DE CAPITAL			BIENES INTERMEDIOS NO ENERGÉTICOS		
	Ø 00-07	2008 (a)	2009 (a)	Ø 00-07	2008 (a)	2009 (a)	Ø 00-07	2008 (a)	2009 (a)	Ø 00-07	2008 (a)	2009 (a)
EXPORTACIONES:												
TOTAL	7,4	3,7	-15,9	6,0	4,8	-7,3	2,2	-1,3	-18,8	9,4	0,3	-18,7
OCDE	7,1	1,7	-15,7	6,0	4,4	-5,3	1,3	-2,3	-23,0	9,5	-2,7	-21,1
UE 27	6,7	1,9	-15,9	...	4,2	-5,1	...	0,8	-25,6	...	-2,4	-21,5
<i>Reino Unido</i>	6,3	-3,4	-24,5	5,5	4,6	-17,6	2,8	-24,3	-37,7	8,3	-12,2	-28,3
Zona del euro (UEM 16)	6,3	1,5	-13,7	...	3,3	-1,2	...	3,1	-25,0	...	-1,9	-21,1
<i>Alemania</i>	4,7	1,7	-11,7	2,6	6,0	3,3	-2,5	10,7	-20,3	7,8	-1,9	-20,8
<i>Francia</i>	6,9	1,2	-11,7	6,2	2,1	1,5	0,8	1,4	-33,0	9,3	-1,1	-20,6
<i>Italia</i>	7,2	-2,0	-14,1	6,3	2,6	1,2	-0,1	-18,2	-17,0	9,9	-4,8	-25,4
ESTADOS UNIDOS	6,2	1,6	-24,6	5,7	8,3	-21,5	-4,7	17,3	-2,5	8,5	-8,6	-26,0
OPEP	10,0	24,4	-9,5	6,7	15,5	-6,2	14,4	-2,5	-3,4	9,9	35,9	-12,0
CEI y otros países del este y centro de Europa (b)	5,1	27,0	-37,9	5,7	38,7	-48,1	4,1	35,5	-34,5	4,8	14,2	-27,8
NIC (c)	4,2	1,7	10,7	7,2	11,6	-2,7	-0,5	10,2	177,4	3,8	-3,2	-7,8
Resto del mundo (d)	7,3	4,9	-11,8	4,5	-6,3	-10,1	2,7	-2,9	-14,7	9,1	7,7	-8,6
IMPORTACIONES:												
TOTAL	9,4	0,6	-26,2	9,8	-7,8	-9,2	1,1	-18,3	-30,7	9,5	-1,5	-28,6
OCDE	7,9	-5,8	-22,8	9,7	-9,6	-10,4	0,4	-18,3	-32,9	8,6	-4,2	-25,5
UE 27	7,6	-6,5	-21,5	...	-9,2	-10,4	...	-19,8	-33,4	...	-4,0	-23,5
<i>Reino Unido</i>	3,9	-3,2	-23,9	6,7	-3,6	-13,8	-5,1	-28,6	-36,0	3,8	-10,2	-25,8
Zona del euro (UEM 16)	7,6	-7,4	-22,6	...	-9,9	-11,1	...	-19,7	-34,1	...	-3,9	-25,1
<i>Alemania</i>	9,0	-6,0	-25,1	12,4	-13,0	-13,5	2,7	-14,3	-31,3	9,0	2,4	-29,1
<i>Francia</i>	4,4	-11,4	-17,4	5,4	-15,4	-3,1	-5,4	-24,4	-42,9	6,3	-8,5	-20,7
<i>Italia</i>	8,4	-11,9	-30,5	8,4	-13,7	-19,5	2,3	-21,2	-37,3	8,5	-13,8	-30,1
ESTADOS UNIDOS	3,4	12,5	-23,9	7,5	32,9	21,1	-6,5	-8,3	-30,8	6,2	-0,9	-35,1
OPEP	14,7	32,6	-35,2	4,7	6,8	-20,3	-13,8	-64,9	349,0	9,8	-6,1	-24,0
CEI y otros países del este y centro de Europa (b)	15,7	21,2	-43,4	-8,3	14,8	22,6	-14,9	5,6	-29,1	6,3	11,7	-31,7
NIC (c)	8,4	-16,3	-31,8	6,9	-36,5	-19,1	1,2	-24,1	-38,5	12,1	3,1	-42,4
Resto del mundo (d)	15,5	9,2	-28,3	13,4	-1,9	-4,5	12,5	-12,6	-21,0	17,0	10,4	-42,0

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

b. Comprende Rusia, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Georgia, Armenia, Azerbaiyán, Kazajistán, Turkmenistán, Uzbekistán, Tayikistán, Kirguistán, Rumanía, Bulgaria, Albania, Croacia, Bosnia-Herzegovina, Serbia y Montenegro.

c. Comprende Corea del Sur, Taiwán, Hong Kong y Singapur.

d. No incluye las partidas sin asignación geográfica.

reflejo de la menor demanda y del abaratamiento del petróleo en el conjunto del año. El descenso de las importaciones procedentes de la zona del euro fue más moderado, suavizándose su caída en la parte final del año, por la recuperación de las compras procedentes de Francia, Holanda y Portugal. De este modo, el peso de las importaciones de bienes de la zona del euro sobre el total aumentó en más de 2 pp en 2009, mientras que se redujo el de las áreas mencionadas anteriormente. Por su parte, las compras realizadas a China retrocedieron con fuerza en el conjunto del año. La participación en las importaciones españolas del resto de países se mantuvo en niveles similares a los del año 2008 (véase cuadro 2.5).

2.2.2 BALANZA DE SERVICIOS

El superávit de la balanza de servicios permaneció estable en 2009, en torno al 2,4% del PIB alcanzado el año anterior. La corrección del déficit de los servicios no turísticos (hasta valores muy próximos al equilibrio) compensó la reducción del superávit de Turismo y viajes (hasta el 2,5% del PIB), prolongando la tónica de debilidad que caracteriza a esta rúbrica desde el año

La incorporación al comercio internacional de nuevos países ha elevado la competencia que tienen que afrontar las empresas españolas, al tiempo que representa una oportunidad para expandir el mercado de potenciales consumidores de productos españoles. Conocer si existen factores institucionales o vinculados a las propias características de las empresas que condicionan el destino geográfico de las exportaciones permitiría evaluar la capacidad del tejido empresarial español para aprovechar las ventajas que ofrecen estos nuevos mercados y, así, diseñar las medidas de política adecuadas para apoyar la entrada en los mismos y, en último término, garantizar su permanencia. En este recuadro se describen las características que presenta un colectivo representativo de empresas exportadoras españolas según el área de destino de sus ventas al exterior y se estima en qué medida estas características influyen en la selección del destino geográfico de sus exportaciones. Las variables seleccionadas son aquellas que según la literatura y evidencia empírica disponible desempeñan un papel relevante tanto en la decisión de exportar como en la elección del país de destino¹.

1. En este trabajo se emplea una base de datos construida por el Banco de España, y utilizada en trabajos previos, para caracterizar el colectivo de las empresas exportadoras españolas. Combina la información proveniente de tres bases de datos —la Balanza de Pagos (BP), la Central de Balances (CB) y las cuentas anuales depositadas en los Registros Mercantiles—, cuya descripción se encuentra en C. Martín y A. Rodríguez (2009), «Una aproximación a las características de las empresas exportadoras españolas», *Boletín Económico*, mayo, Banco de España. La base de datos empleada en este recuadro es un subconjunto de aquella, ya que ha sido necesario excluir las empresas para las que solo se disponía de información del Registro Mercantil, pues este no incluye variables que, según la literatura disponible, son relevantes en la decisión de exportar. Por otra parte, se han considerado conjuntamente las empresas que aportan información de forma individual y que pertenecen a un mismo grupo empresarial, para evitar, por ejemplo, que grandes empresas que descentralizan su gasto en I + D en otra empresa del grupo aparecieran en la muestra original como que no invertían en innovación, lo que sesgaría los resultados del ejercicio econométrico.

Según los datos de comercio exterior de Aduanas, el patrón geográfico de las exportaciones españolas se ha diversificado en las últimas décadas, de modo que las ventas a los países en vías de desarrollo han ganado peso en el total. En particular, la importancia relativa de la zona del euro ha disminuido su peso relativo en 10 pp desde comienzos de los noventa hasta 2009, suponiendo el 57% del destino del total de las ventas al exterior, mientras que China, Rusia y países asociados, la OPEP y países del norte de África han elevado su participación en el total de las exportaciones españolas. A pesar de este avance, la penetración de las exportaciones españolas en estos mercados sigue siendo reducida si se compara con las de otras economías desarrolladas.

En el primer cuadro se muestran los valores que toman las variables seleccionadas en el total de las empresas exportadoras consideradas en el estudio, así como en el colectivo de empresas que exporta a la UE 15, Latinoamérica y Asia. Se observa que las empresas que exportan a Latinoamérica y a Asia tienden a ser más grandes, a tener una mayor experiencia, nacional e internacional², así como a presentar una mayor diversidad en sus fuentes de financiación. También es mayor el porcentaje de empresas que innova y que dirige sus ventas a dichas áreas. Estos resultados sugieren que la internacionalización hacia estas áreas conlleva unos costes de entrada más elevados, que pueden afrontar las empresas con un tamaño y una flexibilidad en sus fuentes de financiación mayores. Asimismo, una experiencia en los mercados internacionales más amplia permite tener un mejor conocimiento de dichos mercados, reduciendo los costes de acceso a países lejanos y en vías de desarrollo. En

2. La variable experiencia internacional aproxima el grado de diversificación geográfica de las exportaciones en el período analizado a partir del número de países destino de las exportaciones, mientras que la experiencia nacional se mide por el número de años transcurridos desde la constitución de la empresa. Una descripción detallada de todas las variables se encuentra en C. Martín, A. Rodríguez y P. Tello (2009), «Determinantes principales de la decisión de exportar de las empresas españolas», *Boletín Económico*, diciembre, Banco de España.

DETERMINANTES DE LA DECISIÓN DE EXPORTAR SEGÚN EL MERCADO DE DESTINO DE LAS EXPORTACIONES

Mediana de la distribución. Período 2001-2007. Empresas exportadoras

	TOTAL MUESTRAL	UE 15	LATINOAMÉRICA	ASIA
Tamaño	63,0	67,0	114,0	114,0
Experiencia	21,0	22,0	27,0	26,0
Experiencia internacional	4,0	4,0	12,0	14,0
Innova (a)	23,7	24,6	39,9	41,6
Grado de cualificación de la mano de obra	14,4	14,2	15,1	14,8
Ratio de temporalidad	11,1	11,1	9,6	9,6
IED (a)	16,5	17,3	29,4	28,5
Participación del capital extranjero (a)	18,7	19,4	22,6	22,2
Ratio de endeudamiento	29,4	29,5	27,7	28,1
Cotiza en bolsa (a)	2,9	3,0	5,5	4,9
PRO MEMORIA:				
Productividad	48,5	48,9	54,8	54,7
Ratio capital físico por trabajador	27,3	28,1	32,4	33,9
Ratio inmovilizado inmaterial por trabajador	1,3	1,3	1,6	1,5
NÚMERO DE EMPRESAS	4.475	4.076	1.361	1.219

FUENTE: Banco de España a partir de las estadísticas de Balanza de Pagos y Central de Balances.

a. Para estas variables el estadístico debe interpretarse como el porcentaje de empresas exportadoras que presentan la característica correspondiente. Por ejemplo, el valor de innovación debería interpretarse como que el 23,7% del total de las empresas exportadoras realiza actividades de I + D (o efectúa pagos o ingresos por *royalties*), mientras que en el caso de las empresas que exportan a países de la UE 15, Latinoamérica o Asia dicho porcentaje se sitúa en el 24,6%, 39,9% y 41,6% respectivamente.

el mismo sentido, tanto la participación de capital extranjero en la estructura de propiedad como la realización de inversión directa en el exterior son superiores en las empresas que exportan hacia Latinoamérica y Asia, en relación con las que venden a la UE 15. Ello parece indicar que el mayor conocimiento de otros mercados que tienen las empresas multinacionales, ya sea directamente o a través de otras empresas del grupo, mitiga los costes de acceso a países lejanos y en vías de desarrollo. Además, el que el porcentaje de empresas que exportan y realizan inversiones directas en Asia sea superior al observado en otras zonas apunta a que, más que sustitutivas, estas dos formas de internacionalización de la empresa —exportaciones o inversión directa— son complementarias³. Con el propósito de evaluar las características que determinan la elección del país o área de destino de las exportaciones, se ha estimado un modelo *Probit* para los siguientes casos: i) la variable dependiente toma valor 1 si las exportaciones se dirigen a la UE 15 y 0 a América Latina, y ii) la variable dependiente toma valor 1 si las exportaciones se dirigen a la UE 15 y 0 si lo hacen hacia Asia⁴. En el segundo cuadro se presentan los resultados de las estimaciones. La experiencia internacional es la variable que resulta más significativa en relación con la probabilidad de exportar hacia Asia o Latinoamérica, demostrando la importancia de poseer una experiencia previa en otros países a la hora de diversificar las ventas al exterior hacia países más lejanos o culturalmente diferentes. La variable

ratio de temporalidad resulta significativa en todas las regresiones, aunque el valor que toma su coeficiente es muy reducido, lo que sugiere una escasa incidencia de esta variable en la elección. Cuando se considera una especificación alternativa del modelo *Probit* que excluye la experiencia internacional, se obtiene como principales resultados que un mayor tamaño y experiencia en el mercado interno, así como la realización de inversiones directas en el exterior y la cotización en bolsa, son factores que contribuyen a elevar la probabilidad de que una empresa exporte hacia países de Asia o Latinoamérica. Finalmente, las variables relativas al endeudamiento no resultaron significativas, lo que sugiere que el grado de endeudamiento no supondría una restricción relevante para las empresas a la hora de diversificar geográficamente sus ventas al exterior⁵.

Los resultados anteriores sugieren que las empresas con mayor experiencia internacional (a través de las exportaciones o en forma de inversión directa en el exterior) son las que muestran mayor propensión para dirigir sus exportaciones hacia Latinoamérica y Asia, es decir, hacia áreas con menor afinidad cultural o mayor distancia geográfica. De este modo, la implementación de medidas que faciliten a las empresas el conocimiento y acceso a estos mercados (por ejemplo, a través de ferias y promoción de productos españoles) y que ayuden a mitigar los costes de acceso a los mismos (por ejemplo, por medio de la reducción de las barreras administrativas) contribuiría positivamente a ampliar la presencia de empresas españolas en los mercados emergentes con mayores perspectivas de crecimiento a medio y largo plazo.

5. Este resultado hay que interpretarlo con cautela, dado el sesgo de la muestra hacia empresas de tamaño elevado.

3. Esta relación, encontrada en otros trabajos para el caso español, sugiere que uno de los principales objetivos de la inversión directa realizada por las empresas españolas en Asia es aprovechar las ventajas de costes que ofrecen estos países (IED de naturaleza vertical) [véase Martín y Rodríguez (2009)]. 4. Además de las variables del cuadro 1, en la regresión se han incluidos *dummies* sectoriales.

RESULTADOS DE LA ESTIMACIÓN SEGÚN EL MERCADO DE DESTINO DE LA EXPORTACIÓN (a)

Modelo Probit

	UE 15 FRENTE A LATINOAMÉRICA				UE 15 FRENTE A ASIA			
	CON EXPERIENCIA INTERNACIONAL		SIN EXPERIENCIA INTERNACIONAL		CON EXPERIENCIA INTERNACIONAL		SIN EXPERIENCIA INTERNACIONAL	
	Efecto	t-ratio	Efecto	t-ratio	Efecto	t-ratio	Efecto	t-ratio
DETERMINANTES:								
Tamaño	0,0091	3,91	-0,0264	-12,07	0,0116	5,06	-0,0304	-13,89
Experiencia	-0,0089	-2,55	-0,0144	-4,09	0,0011	0,31	-0,0067	
Experiencia internacional	-0,1313	-40,43			-0,1557	-47,44		-1,89
Ratio de temporalidad	0,0007	4,45	0,0014	8,31	0,0007	4,39	0,0014	8,53
Ratio de endeudamiento	0,0005	1,44	-0,0001	-0,35	0,0005	1,38	-0,0003	-0,85
Ratio de endeudamiento al cuadrado	0,0000	-1,16	0,0000	0,18	0,0000	-1,05	0,0000	0,52
Cotiza en bolsa	-0,0226	-1,47	-0,0440	-2,75	0,0007	0,05	-0,0253	-1,57
Participación del capital extranjero	0,0096	1,32	0,0223	3,05	0,0042	0,60	0,0227	3,14
IED en el exterior	-0,0118	-1,53	-0,0838	-10,53	0,0118	1,61	-0,0724	-9,16
PRO MEMORIA:								
Porcentaje de acierto	74,72		74,72		75,55		75,55	
LR X ²	3.117,79		1.347,51		4.021,00		1.453,34	
Pseudo R ²	0,1176		0,0508		0,1558		0,0563	
Número de observaciones efectivas (b)	23.453		23.453		23.198		23.198	

FUENTE: Banco de España, a partir de las estadísticas de Balanza de Pagos y Central de Balances.

a. Todas las regresiones incluyen una constante y *dummies* sectoriales. Para facilitar la interpretación de los coeficientes se presenta la influencia de cada variable sobre la probabilidad de exportar, esto es, los efectos marginales evaluados en la media. En negrita aparecen los efectos que son significativos.

b. El número de observaciones efectivas supera el número de empresas exportadoras de la muestra, ya que, si una empresa invierte en las dos áreas consideradas en la regresión, se contabiliza como dos empresas distintas.

	EXPORTACIONES								IMPORTACIONES							
	TOTAL	Bienes de capital	Bienes de consumo	Bienes de consumo aliment.	Bienes de consumo no aliment.	Bienes intermedios	Bienes intermedios no energét.	Bienes intermedios energét.	TOTAL	Bienes de capital	Bienes de consumo	Bienes de consumo aliment.	Bienes de consumo no aliment.	Bienes intermedios	Bienes intermedios no energét.	Bienes intermedios energét.
EN TÉRMINOS REALES (a):																
Media 2000-2007	5,9	7,9	4,0	4,0	3,9	7,0	7,2	1,9	8,0	7,9	9,0	7,1	9,4	7,3	7,4	6,5
2008	1,9	-2,8	4,1	2,0	5,0	1,1	0,3	20,4	-2,9	-19,6	-7,7	-1,8	-9,3	2,0	-0,7	13,8
2009	-9,8	-13,4	-4,6	-2,7	-5,6	-12,9	-12,5	-21,4	-17,4	-27,0	-6,1	-2,6	-7,2	-20,5	-21,6	-16,0
ÍNDICES DE VALOR UNITARIO:																
Media 2000-2007	2,4	-1,1	2,6	2,5	2,7	3,0	2,3	17,0	2,6	-1,8	1,4	1,4	1,5	4,3	2,0	15,3
2008	1,9	1,8	0,6	4,7	-1,2	2,7	0,0	29,6	3,8	1,8	-0,1	2,9	-0,8	5,7	-0,7	20,3
2009	-6,8	-6,7	-2,8	-2,7	-2,7	-9,6	-7,0	-30,7	-10,7	-5,2	-3,4	-6,1	-2,6	-14,5	-9,0	-28,3

FUENTES: Departamento de Aduanas, y Ministerio de Industria, Turismo y Comercio.

a. Los datos de exportaciones e importaciones reales de los dos últimos años son provisionales.

2001⁴. Tanto los ingresos como los pagos de servicios mostraron tasas negativas en el año 2009, retrocediendo un 9,6% y un 12,5%, respectivamente. No obstante, en los meses finales del año se observó una cierta ralentización de los ritmos de caída, tendencia que se ha mantenido en los primeros meses de 2010.

Durante el conjunto del año 2009, los ingresos turísticos, en términos reales, cayeron un 9,6% según datos de la CNTR⁵. Este descenso resulta muy similar al registrado por los ingresos turísticos en términos nominales (del 9% según Balanza de Pagos), lo que ilustra el esfuerzo de contención de precios realizado por el sector⁶. En consecuencia, los ingresos por turismo volvieron a reducir en 2009 su peso en el PIB, hasta alcanzar, en términos nominales, el 3,6% del PIB (véase gráfico 2.7). Este comportamiento refleja la debilidad del gasto en las economías que constituyen los principales mercados emisores de turistas a España, la apreciación del tipo de cambio del euro frente a la libra y la pérdida de competitividad de España frente a los países competidores del Mediterráneo oriental, a pesar de los fuertes recortes realizados en los precios de los hoteles.

La evolución de los ingresos por turismo no residente, que fue especialmente negativa en la primera mitad del año, resulta coherente con la que muestran los indicadores reales del sector, pues tanto las llegadas de turistas como sus pernoctaciones en hoteles españoles descendieron significativamente en 2009. Según los datos de la Encuesta de Movimientos Turísticos en Fronteras (FRONTUR)⁷, las llegadas de turistas extranjeros en 2009 fueron un 8,8% inferiores a las del año anterior. Este descenso fue más acusado que el que experimentaron los flujos internacionales de turistas [un -4,3% según las estimaciones de la Organización Mundial de

4. Si bien en los párrafos que siguen se utilizan los términos «turismo» y «turistas», conviene tener en cuenta que la rúbrica incluye el gasto de los viajeros durante su estancia en el extranjero, ya se trate de turistas o de otro tipo de viajeros (por ejemplo, excursionistas o viajeros por motivos de negocios). 5. Una valoración adecuada sobre el efecto del turismo en la economía se debe realizar en el marco de la Cuenta Satélite de Turismo [véase INE (2009), *Cuenta Satélite de Turismo de España. Serie 2000-2008*]. 6. Según la Encuesta de Gasto Turístico (EGATUR), elaborada por el Instituto de Estudios Turísticos (IET), que incluye también el transporte internacional de los turistas, el gasto de los turistas no residentes se redujo un 7% en el conjunto de 2009. 7. Encuesta elaborada por el IET, con el objetivo de cuantificar y analizar las características de los flujos de entrada y salida de visitantes por las fronteras españolas.

	TOTAL	POR TIPO DE BIENES (b)		
		2009		
		Bienes de consumo	Bienes de capital	Bienes intermedios
EXPORTACIONES:				
TOTAL	100,0	40,7	8,5	50,8
OCDE	78,8	46,1	7,2	46,7
UE 27	68,9	46,7	6,8	46,4
<i>Reino Unido</i>	6,3	55,4	5,3	39,3
Zona del euro (UEM 16)	56,7	47,1	6,9	46,0
<i>Alemania</i>	11,1	45,2	6,6	48,2
<i>Francia</i>	19,1	52,3	6,4	41,2
<i>Italia</i>	8,2	48,1	6,4	45,5
<i>Portugal</i>	9,1	40,0	8,8	51,2
Estados Unidos	3,7	35,1	9,3	55,6
China	1,3	11,3	11,6	77,1
OPEP	3,8	20,9	15,9	63,3
CEI y otros países del este y centro de Europa (c)	2,1	38,2	13,0	48,8
NIC (d)	1,3	22,9	19,1	58,0
Resto del mundo (e)	10,4	20,0	13,8	66,2
IMPORTACIONES:				
TOTAL	100,0	31,0	8,1	60,9
OCDE	68,9	33,0	9,5	57,5
UE 27	58,3	33,0	9,4	57,6
<i>Reino Unido</i>	4,7	40,9	6,1	53,0
Zona del euro (UEM 16)	48,0	32,7	9,7	57,6
<i>Alemania</i>	14,4	34,7	12,2	53,2
<i>Francia</i>	12,0	34,1	5,2	60,8
<i>Italia</i>	7,1	27,8	11,5	60,7
<i>Portugal</i>	3,5	34,4	6,3	59,3
Estados Unidos	4,1	29,6	11,4	59,0
China	6,9	52,4	15,3	32,4
OPEP	8,7	2,6	0,7	96,7
CEI y otros países del este y centro de Europa (c)	3,5	5,7	0,8	93,6
NIC (d)	1,7	35,6	9,3	55,1
Resto del mundo (e)	10,8	37,0	2,6	60,4

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

b. Estas cifras representan la estructura de los flujos comerciales realizados con cada una de las áreas o países considerados.

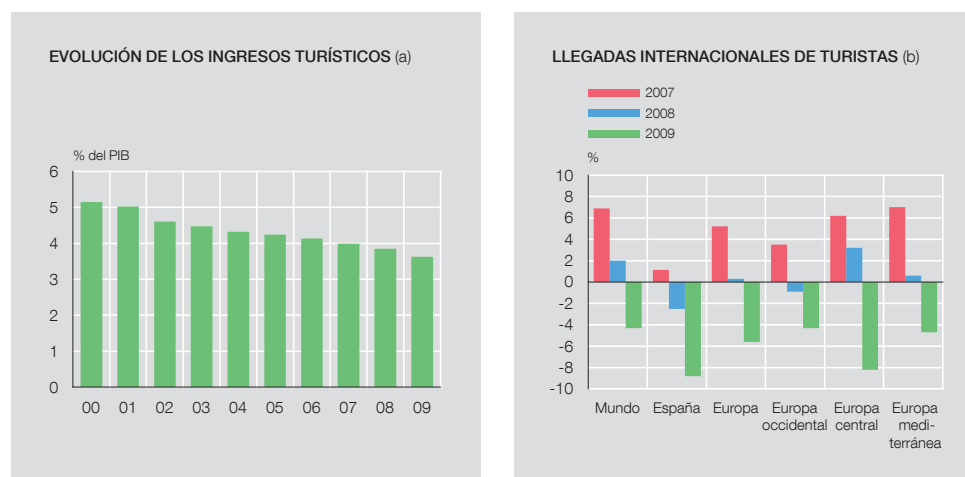
c. Comprende Rusia, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Georgia, Armenia, Azerbaiyán, Kazajistán, Turkmenistán, Uzbekistán, Tayikistán, Kirguistán, Rumanía, Bulgaria, Albania, Croacia, Bosnia-Herzegovina, Serbia y Montenegro.

d. Comprende Corea del Sur, Taiwán, Hong Kong y Singapur.

e. No incluye las partidas sin asignación geográfica.

Turismo (OMT)⁸. En comparación con otras áreas geográficas, el retroceso de las llegadas de turistas a España fue similar al registrado en Europa del norte y central, aunque los destinos que compiten más directamente con España mostraron una mayor resistencia a los efectos de la recesión mundial. Turquía, uno de nuestros principales competidores para atraer turismo alemán, registró un leve avance del 2% en el flujo de turistas extranjeros, seguido de Marruecos con un 1,7%, mientras que Croacia y Egipto sufrieron caídas de poca intensidad (–0,6% y –3,4%,

8. Para una información más detallada, véase el barómetro de turismo elaborado por la OMT: en http://www.world-tourism.org/facts/eng/pdf/barometer/UNWTO_Barom10_1_sp_excerpt.pdf, *Barómetro OMT del Turismo Mundial*, vol. 8, n.º 1, enero de 2010.



FUENTES: Organización Mundial del Turismo, Instituto de Estudios Turísticos, Ministerio de Economía y Hacienda, y Banco de España.

- a. En términos nominales.
b. Tasas de variación.

EVOLUCIÓN DE TURISMO Y VIAJES

Tasas de variación

CUADRO 2.6

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ingresos por turismo y viajes nominal	10,3	5,5	-1,9	4,4	3,8	6,0	5,6	3,3	-0,4	-9,0
Ingresos por turismo y viajes real (a)	4,9	0,4	-6,5	0,1	0,1	2,3	1,6	-0,7	-4,3	-9,6
Pagos por turismo y viajes nominal	17,0	13,1	5,4	4,2	22,0	24,1	9,4	8,3	-3,7	-13,8
Pagos por turismo y viajes real (a)	11,0	11,0	2,4	2,9	19,4	20,6	5,9	7,2	-6,3	-14,3
Índice de competitividad frente a países desarrollados, medido con precios de consumo (b)	-1,3	1,3	2,3	3,8	1,6	1,5	1,7	1,8	2,6	-0,4
Componente nominal	-2,7	0,5	0,7	2,8	0,7	0,1	0,3	1,1	1,8	0,3
PIB de los países desarrollados (c)	1,4	-1,0	4,1	11,9	10,6	4,6	4,8	9,0	6,3	-4,9
PRO MEMORIA:										
Número de viajeros extranjeros alojados en hoteles	1,3	-0,5	-1,5	2,1	1,4	5,1	6,0	4,0	0,2	-9,9
Pernoctaciones de extranjeros en hoteles	-3,5	-0,2	-5,3	0,7	-1,6	3,4	6,6	2,1	0,7	-8,9
Número de turistas (FRONTUR)	2,1	4,7	3,6	1,0	3,1	6,6	3,7	1,1	-2,5	-8,8

FUENTES: OCDE, Fondo Monetario Internacional, Instituto Nacional de Estadística, Instituto de Estudios Turísticos y Banco de España.

- a. Cifras de la Contabilidad Nacional Trimestral de España, base 2000.
b. Países desarrollados: Alemania, Austria, Australia, Bélgica, Canadá, Chipre, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, Estados Unidos, Finlandia, Francia, Grecia, Holanda, Italia, Irlanda, Japón, Luxemburgo, Malta, Noruega, Nueva Zelanda, Portugal, Reino Unido, Suecia y Suiza.
c. Calculado como agregación del PIB en dólares de cada país en términos nominales.

respectivamente). El análisis desagregado de la estadística FRONTUR muestra descensos generalizados en la mayoría de nuestros principales mercados emisores de turistas, destacando los retrocesos de Reino Unido y Alemania, del 15,5% y 11,3%, respectivamente. Por su parte, los turistas procedentes de Francia disminuyeron de forma mucho más moderada (-2,9%).

Los indicadores de la Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH)⁹, tanto sobre pernoctaciones como sobre llegadas de turistas, mostraron una fuerte contracción a lo largo de 2009 (véase cuadro 2.6). Esta ralentización afectó tanto al segmento de *sol y playa* como, en menor medi-

9. Encuesta de Ocupación Hotelera, elaborada por el INE con el objetivo principal de conocer el comportamiento de una serie de variables que permitan describir la situación del sector hotelero.

da, a los destinos urbanos, reflejando la mayor sensibilidad del turismo de litoral a los efectos de la crisis y la fuerte competencia de los destinos turísticos del Mediterráneo oriental. Al igual que lo sucedido en relación con las llegadas de turistas, el descenso de las pernoctaciones fue generalizado, sobre todo de viajeros procedentes de Alemania y Reino Unido.

En relación con el perfil del turista que visita España, el año 2009 siguió caracterizándose por el uso mayoritario de la vía aérea para la entrada en el país (cerca del 80% del total), destacando el avance en el empleo de vuelos de compañías de bajo coste, que representan la mitad. Respecto a la forma de organización del viaje, se observó un descenso similar tanto de los turistas que no contrataron paquete turístico (alrededor del 70%) como de aquellos que lo hicieron. Por tipo de alojamiento, el hotelero continuó como primera opción, a pesar de su pérdida de peso sobre el total, hasta el 61%, pues fue el que mostró un mayor retroceso —mermado por el turismo de negocios y por la reducción de los viajes de corta duración—, siendo su caída muy superior a la de la vivienda en propiedad o de amigos, mientras que la vivienda alquilada mantuvo un tono positivo. El gasto medio por turista evolucionó favorablemente, según EGATUR¹⁰, impulsado por la ampliación de la estancia media, lo que podría explicarse por el mejor comportamiento relativo del turismo residencial. De todas formas, el aumento de la estancia media no pudo contrarrestar el impacto negativo sobre los ingresos turísticos de las menores pernoctaciones hoteleras.

Por su parte, los pagos por turismo en términos reales disminuyeron un 14,3% en 2009, según datos de la CNTR. En términos nominales, de acuerdo con la Balanza de Pagos, el descenso fue de un 13,8%. Este comportamiento refleja la caída tanto en el número de viajes de los españoles al exterior (tal y como muestra la estadística FAMILITUR¹¹), que mostraron una mayor preferencia por los destinos nacionales, como en el gasto realizado. La incertidumbre sobre el alcance de la crisis económica, el aumento de la tasa de paro y la pérdida de riqueza que experimentaron las familias en 2009 explican la notable reducción del gasto en viajes al exterior por parte de los españoles y su sustitución por el turismo interior.

El comercio de servicios no turísticos también registró un considerable retroceso en 2009. Este descenso fue algo mayor en el caso de los pagos que en el de los ingresos (12,2% y 10,1%, respectivamente), lo que permitió que el déficit de esta rúbrica prácticamente se corrigiera hasta alcanzar el equilibrio. La evolución anterior estuvo en línea con la observada en el conjunto de la UE (véase cuadro 2.7).

Esta misma pauta se observó a escala mundial: descensos generalizados del comercio de servicios no turísticos, aunque de menor intensidad que el comercio de bienes. Según la OMC, las exportaciones mundiales de otros servicios disminuyeron un 13% en términos nominales (–23% el comercio de bienes). La menor dependencia de la financiación externa del comercio internacional de servicios y la caída menos acusada de la demanda de este tipo de servicios podrían explicar, en parte, que el colapso del comercio mundial afectara en menor medida a los servicios que a los bienes. Según la OMC, España ocupó la séptima posición en el *ranking* mundial de exportadores de servicios totales en 2009, con una cuota del 3,7%, muy por encima de la participación de España en el comercio mundial de bienes (la decimosexta, con una cuota del 1,7%)¹². En el caso concreto de los servicios no turísticos, la cuota de España aumentó modestamente en 2009, hasta el 3,1%.

¹⁰. Incluye los gastos efectuados en origen, entre los cuales se encuentra el gasto en transporte internacional, a diferencia de la rúbrica de Turismo y viajes de Balanza de Pagos. ¹¹. El objetivo de la Encuesta de Movimientos Turísticos de los Españoles (FAMILITUR) es el estudio del turismo nacional, mediante la cuantificación y la caracterización de los viajes de los residentes en España, tanto dentro de España como hacia el extranjero. ¹². En el caso de los servicios, la elevada posición en el *ranking* de España refleja el peso que nuestro país tiene en el mundo como receptor de turistas internacionales.

	INGRESOS				PAGOS			
	UE 27		ESPAÑA		UE 27		ESPAÑA	
	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009
TOTAL SERVICIOS	4,4	-9,2	4,4	-9,6	5,7	-6,3	1,5	-12,5
Turismo y viajes	-1,8	-8,2	-0,4	-9,0	0,5	-9,1	-3,7	-13,8
Resto de servicios (a)	5,4	-9,4	8,4	-10,1	7,2	-5,5	2,8	-12,2
Transportes	10,5	-19,2	7,7	-21,8	8,6	-20,8	7,4	-27,5
Comunicación	9,9	7,0	20,9	-1,3	7,4	7,8	1,6	0,6
Construcción	12,1	-4,6	22,2	-18,4	25,7	17,1	46,3	-19,1
Seguros	-1,3	0,6	-13,6	39,2	-2,4	-12,6	-24,0	3,4
Servicios financieros	-7,0	-13,3	-9,5	-15,8	-5,3	-11,3	-3,0	-8,3
Servicios informáticos	12,1	4,7	6,8	3,5	8,4	4,6	0,9	0,1
Royalties y rentas de la propiedad inmaterial	-5,8	1,7	38,4	36,1	9,0	1,3	-13,9	8,5
Servicios prestados a empresas	6,9	-5,2	11,6	-6,0	10,3	-2,3	2,8	-6,0
Servicios culturales y recreativos	5,8	-5,2	2,9	1,7	1,4	-6,1	0,7	-20,7
Servicios gubernamentales	-2,5	-9,2	-4,6	-12,6	5,5	-3,9	-21,2	23,7

FUENTES: Eurostat y Banco de España.

a. En el caso de la UE 27, se incluyen los servicios no asignados a una rúbrica específica.

En 2009 no hubo cambios significativos en la estructura de los ingresos y pagos de los servicios no turísticos, representando en ambos casos el transporte y los otros servicios empresariales, conjuntamente, cerca del 70% del total. La pérdida de peso relativo de los servicios de transporte (debido al desplome del comercio internacional y de los flujos internacionales de turistas), tanto en los ingresos como en los pagos, fue compensada por el aumento del de los otros servicios empresariales. En la contribución de los distintos tipos de servicios a la notable corrección del déficit destacó la evolución de la rúbrica de servicios de transporte, que registró un ligero superávit —por la reducción del déficit asociado al comercio de bienes, es decir, a los fletes— y compensó el deterioro del superávit de los servicios de construcción (véase cuadro 2.8)¹³.

En cuanto a la desagregación por áreas geográficas de los servicios no turísticos, la UE continuó siendo el principal destino tanto de las exportaciones como de las importaciones, en torno a dos terceras partes. La UEM representó el 40% de los ingresos y el 46% de los pagos, destacando Francia y Alemania, mientras que el Reino Unido supuso en torno al 18% en ambos casos. En el resto del mundo, sobresalieron, tanto en ingresos como en pagos, Suiza y Estados Unidos. En 2009, el déficit en servicios no turísticos se concentró en la zona del euro, contrarrestando el superávit alcanzado frente a Latinoamérica y Suiza.

2.2.3 BALANZA DE RENTAS

En 2009, el déficit de la balanza de rentas disminuyó de manera notable (un 17%), hasta alcanzar el 2,8% del PIB, cinco décimas menos que el año anterior. La evolución del saldo de rentas frente al resto del mundo refleja, fundamentalmente, el comportamiento de las rentas netas de inversión, ya que las rentas del trabajo continuaron siendo muy poco significativas. El retroceso del déficit de rentas de inversión se explica, sobre todo, por la mejoría de los saldos nega-

¹³. Para un análisis más detallado sobre la evolución reciente de los servicios no turísticos de España, véase C. Martín y A. Macías (2010), «El comercio exterior de servicios no turísticos en España», *Boletín Económico*, abril, Banco de España.

	EXPORTACIONES										IMPORTACIONES									
	PORCENTAJE SOBRE EL TOTAL						TASA DE VARIACIÓN				PORCENTAJE SOBRE EL TOTAL						TASA DE VARIACIÓN			
	INTRA UE 27			EXTRA UE 27			INTRA UE 27		EXTRA UE 27		INTRA UE 27			EXTRA UE 27			INTRA UE 27		EXTRA UE 27	
	Ø	2008	2009	Ø	2008	2009	2008	2009	2008	2009	Ø	2008	2009	Ø	2008	2009	2008	2009	2008	2009
	00-07			00-07							00-07			00-07						
Resto de servicios	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	6,0	-12,6	12,6	-5,8	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	0,3	-12,8	8,1	-11,0
Transportes	35,5	31,1	26,4	30,3	27,4	24,9	5,0	-25,7	13,2	-14,1	29,7	26,7	22,2	40,9	38,0	31,0	1,7	-27,6	16,5	-27,4
Comunicación	3,6	3,1	3,4	1,7	2,0	2,3	13,6	-5,4	45,7	9,4	3,1	3,3	3,9	4,1	4,9	5,4	0,5	2,7	3,1	-2,2
Construcción	2,5	4,2	4,0	6,2	10,6	9,1	46,7	-16,4	9,9	-19,7	1,7	4,1	2,8	1,6	2,6	4,4	59,5	-41,3	15,5	51,7
Seguros	1,5	1,6	2,4	1,7	1,9	3,1	-4,7	27,8	-23,9	55,6	2,5	2,8	3,4	2,2	2,1	2,2	-29,4	7,2	-4,7	-6,5
Servicios financieros	7,6	8,7	8,0	4,1	4,1	4,4	-9,2	-20,4	-10,6	1,0	6,3	7,7	8,1	2,9	3,3	3,4	-2,3	-8,2	-5,7	-9,0
Servicios informáticos	3,5	3,5	6,1	16,3	14,3	12,6	11,3	52,2	5,0	-16,8	4,7	3,9	4,1	3,0	2,3	3,2	-1,6	-7,3	10,6	25,3
Royalties y rentas de la propiedad inmaterial	1,1	1,0	1,2	1,8	0,9	1,9	54,1	4,4	17,2	92,5	5,1	4,1	5,1	6,1	3,7	4,5	-9,0	8,4	-23,1	8,9
Servicios prestados a empresas	41,0	43,3	44,9	33,7	35,5	38,0	6,8	-9,3	23,1	0,9	43,0	44,2	47,5	33,3	38,9	41,4	0,4	-6,3	8,5	-5,2
Servicios culturales y recreativos	2,0	2,0	2,2	2,9	2,5	2,8	4,2	-0,8	1,2	4,9	3,4	2,9	2,7	4,8	3,4	3,0	-0,7	-20,9	3,3	-20,4
Servicios gubernamentales	1,8	1,4	1,4	1,3	0,9	0,9	-5,1	-15,4	-3,3	-5,0	0,5	0,3	0,2	1,3	0,9	1,5	-7,7	-19,3	-27,1	47,8

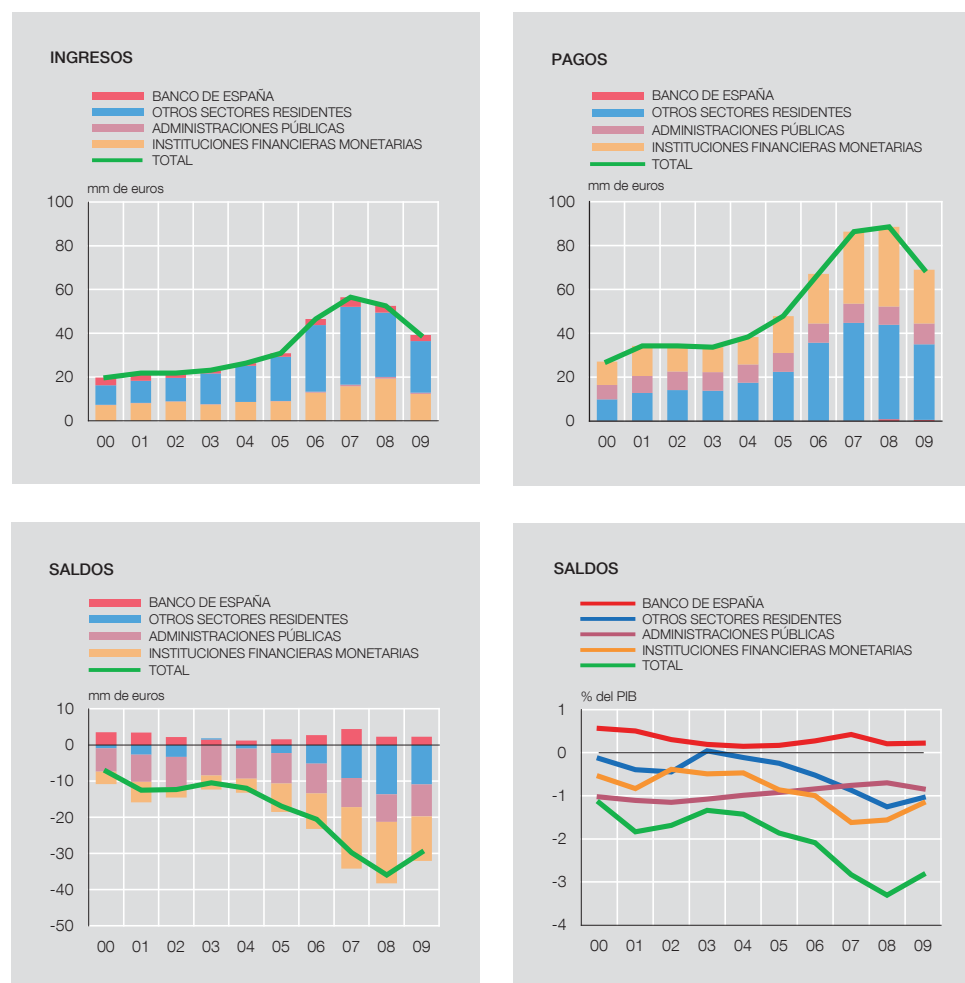
FUENTE: Banco de España.

tivos que mantienen las instituciones financieras monetarias (IFM) y los otros sectores residentes (OSR) con el exterior, que superó el deterioro del déficit de las AAPP. El superávit de rentas del Banco de España se mantuvo prácticamente estable (véase gráfico 2.8).

Por tipos de inversión, la favorable evolución del saldo de rentas refleja la reducción de los déficits generados por los saldos exteriores en instrumentos financieros materializados en forma de otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*) y en inversión de cartera, que contrarrestaron el descenso del superávit de rentas de inversión directa (véase cuadro 2.9). En el caso de los pagos netos por intereses, la reducción, que fue más intensa en los pagos que en los ingresos, refleja las bajadas de los tipos de interés, ya que el endeudamiento exterior neto en instrumentos financieros que devengan intereses aumentó a lo largo de 2009 (véase gráfico 2.9).

El saldo positivo de las rentas de inversión directa disminuyó un 54%, hasta 3.579 millones de euros, rompiendo la tendencia observada en años anteriores. Este resultado se explica, principalmente, por la significativa reducción de los ingresos, muy superior a la de los pagos.

El déficit de rentas de la inversión de cartera se redujo un 16%, hasta 23.799 millones de euros, quebrando de este modo la senda de deterioro de los últimos años. Tanto los ingresos como los pagos registraron descensos significativos (del -14,4% y -15,5%, respectivamente), reflejando el impacto de la caída de los tipos de interés, hasta niveles, en el caso de los tipos a corto, excepcionalmente bajos. Cabe destacar la disminución de los pagos netos por intereses generados por los bonos y obligaciones, y en particular del sector privado, tanto en las IFM como en los OSR, ya que los realizados por las AAPP aumentaron a lo largo de 2009. Este incremento del déficit de rentas de las AAPP se debió al aumento de las inversiones de



FUENTE: Banco de España.

no residentes en deuda pública española, en un contexto de notable incremento de las emisiones netas de títulos durante el año 2009¹⁴, especialmente a corto plazo, reflejo del aumento de las necesidades de financiación del sector público.

El saldo negativo de las rentas de las otras inversiones se redujo en un 38% en 2009, hasta 9.497 millones de euros, interrumpiendo la tendencia de los últimos años, lo que se explica, principalmente, por los menores pagos netos de rentas generados por los depósitos y préstamos a corto plazo, en un contexto de fuertes recortes en los tipos de interés a corto plazo.

2.2.4 BALANZA DE TRANSFERENCIAS CORRIENTES

El déficit de transferencias corrientes retrocedió un 15% en 2009, hasta 7.972 millones de euros, lo que representa el 0,8% del PIB, una décima menos que el año anterior. A esta caída del déficit contribuyeron tanto el incremento de los ingresos (4,6%) como el descenso de los pagos (-2,2%). El análisis por sectores institucionales revela que esta evolución se debió a la apreciable ampliación del superávit del sector privado, que contrarrestó el deterioro del déficit de las AAPP.

La ampliación del saldo negativo de las AAPP reflejó el aumento del déficit de las transferencias vinculadas con la UE, que compensó la disminución del saldo negativo del resto de transferen-

¹⁴. Véase el capítulo 3 de la presente publicación.

RENTAS DE LA INVERSIÓN POR INSTRUMENTOS
Porcentaje del PIB

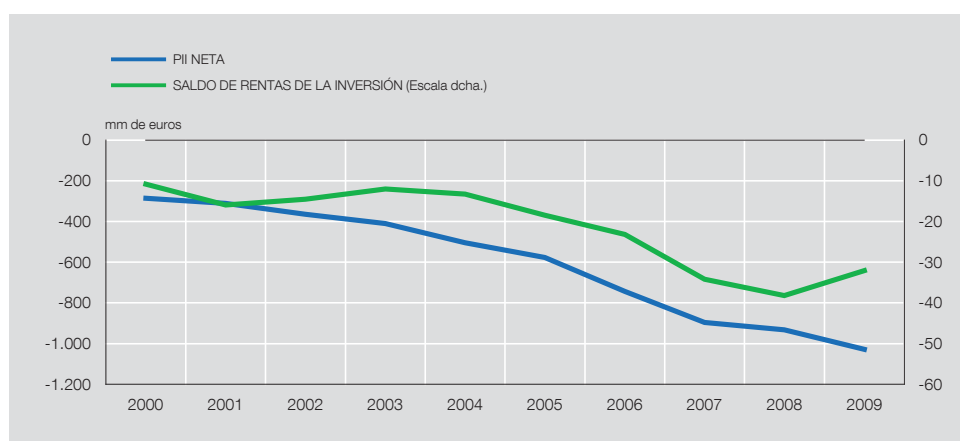
CUADRO 2.9

	MEDIA 2000-2006	2007	2008	2009
INGRESOS:				
Total rentas de la inversión	3,4	5,4	4,8	3,7
<i>Inversiones exteriores directas</i>	1,3	2,7	2,2	1,7
<i>Inversiones de cartera</i>	1,1	1,4	1,4	1,2
<i>Otras inversiones</i>	1,0	1,2	1,3	0,8
PAGOS:				
Total rentas de la inversión	5,0	8,2	8,1	6,6
<i>Inversiones exteriores directas</i>	1,3	2,2	1,5	1,4
<i>Inversiones de cartera</i>	2,0	3,8	4,0	3,5
<i>Otras inversiones</i>	1,7	2,3	2,7	1,7
SALDOS:				
Total rentas de la inversión	-1,6	-2,8	-3,3	-2,8
<i>Inversiones exteriores directas</i>	0,0	0,6	0,7	0,3
<i>Inversiones de cartera</i>	-0,9	-2,4	-2,6	-2,3
<i>Otras inversiones</i>	-0,7	-1,1	-1,4	-0,9

FUENTE: Banco de España.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA Y RENTAS DE LA INVERSIÓN (a)

GRÁFICO 2.9



FUENTE: Banco de España.

a. Excluido el Banco de España.

cias¹⁵ (véase cuadro 2.10). En el primer caso, el deterioro del saldo se produjo a pesar de que los ingresos procedentes de la UE crecieron mucho más que los pagos en 2009 (25,4% y 7,6%, respectivamente). El aumento de los ingresos refleja el mayor volumen del Fondo Social Europeo (FSE), y el de los pagos es fruto del repunte del recurso RNB¹⁶ (Renta Nacional Bruta). Esta rúbrica, que es el principal componente de los pagos a la UE (representa más del 65% del total), compensó el descenso de las aportaciones a la UE en concepto de recurso IVA¹⁷ y de

15. Esta rúbrica está constituida por los ingresos y los pagos relacionados con donaciones, impuestos, Seguridad Social y otros. **16.** El importe global del recurso RNB es la diferencia entre los gastos comunitarios y el resto de ingresos. Su monto se reparte entre cada uno de los Estados miembros en proporción a su RNB respectiva. **17.** Desde el 1 de enero de 2007, el tipo de referencia del IVA se sitúa en el 0,3% de las bases IVA niveladas de los Estados miembros. Anteriormente, en 2004, ya se redujo el porcentaje que se aplica a la base IVA, pasando del 0,75% al 0,5%.

TRANSFERENCIAS CORRIENTES Y DE CAPITAL CON LA UNIÓN EUROPEA (a)
Millones de euros

CUADRO 2.10

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
INGRESOS	11.150	12.013	15.567	16.510	16.290	14.498	12.125	12.556	11.337	11.678
Transferencias corrientes	6.619	7.135	8.423	8.094	8.543	7.985	7.533	7.959	6.425	7.679
<i>Públicas:</i>										
— FSE	797	1.085	1.795	1.653	1.774	1.784	1.251	1.691	720	989
— Otros fondos	48	53	79	79	68	100	137	100	144	95
<i>Privadas:</i>										
— FEOGA-Garantía	5.775	5.997	6.550	6.362	6.702	6.101	6.145	6.167	—	—
— FEAGA	—	—	—	—	—	—	—	—	5.561	6.596
Transferencias de capital	4.530	4.877	7.144	8.417	7.746	6.513	4.593	4.598	4.912	3.999
<i>Públicas:</i>										
— FEDER	2.819	3.381	4.046	5.344	4.712	3.851	2.214	2.761	2.713	2.485
— FEOGA-Orientación	514	628	978	1.274	1.127	1.270	1.095	1.023	482	62
— FEADER	—	—	—	—	—	—	—	—	977	618
— Fondo de Cohesión	1.197	869	2.120	1.799	1.907	1.391	1.283	813	741	835
PAGOS	6.660	6.777	6.967	8.193	8.416	10.295	10.674	10.314	10.634	11.440
Transferencias corrientes	6.660	6.777	6.967	8.193	8.416	10.295	10.674	10.314	10.634	11.440
<i>Públicas:</i>										
— Recursos propios tradicionales (b)	1.020	1.005	949	1.005	1.273	1.463	1.597	1.720	1.586	1.336
— Recurso IVA	2.889	3.135	2.525	2.656	1.921	1.617	1.652	1.723	1.655	1.542
— Recurso RNB	2.643	2.589	3.406	4.405	5.084	6.401	6.547	5.937	6.280	7.561
— FED	109	48	87	129	137	103	157	169	188	203
— Otros fondos	—	—	—	—	—	713	722	765	924	798
SALDO	4.490	5.236	8.600	8.317	7.874	4.202	1.451	2.242	703	239

FUENTES: Dirección General de Presupuestos (Secretaría de Estado de Hacienda) y Banco de España.

a. Con motivo de la reforma de la Política Agraria Común (PAC) en 2004 [Reglamento (CE) 1782/2003 y desarrollos posteriores], y en virtud del Reglamento (CE) 1290/2005, se crean dos nuevos fondos europeos agrícolas: el Fondo Agrícola de Garantía (FEAGA) y el Fondo Europeo Agrícola de Desarrollo Rural (FEADER), que vienen a sustituir, a todos los efectos, desde el 16 de octubre de 2006, al anterior Fondo Europeo de Orientación y Garantía Agrícola (FEOGA) en sus dos vertientes: Garantía y Orientación. No obstante, debido al período de liquidación de ambos fondos, el FEOGA-Garantía continuó recibiendo hasta el 2007, mientras que el FEOGA-Orientación se recibió hasta 2009.

b. El 25% (10% hasta 2002) del importe que corresponde a este concepto realmente no se paga, ya que es la cantidad que el Estado español percibe por su gestión de la recaudación de estos recursos. En Balanza de Pagos se recoge el pago bruto en transferencias corrientes y el mencionado 25% en ingresos de servicios gubernamentales.

recursos propios tradicionales (cuyo principal componente son los derechos de aduana). En cuanto al saldo del resto de transferencias corrientes de las AAPP, su mejoría refleja el notable incremento de los ingresos, ya que los pagos, en particular los asociados a donaciones, crecieron en mucha menor medida. La evolución del saldo de las transferencias corrientes de este sector, dominada por la evolución del Marco Financiero Plurianual 2007-2013 de la UE, podría empeorar en los próximos años, en consonancia con la senda de crecimiento de las aportaciones a la UE y con la tendencia negativa de los ingresos recibidos de las instituciones comunitarias contenidas en dicho Marco¹⁸.

En cuanto al sector privado, la ampliación de su superávit se explica fundamentalmente por el avance en los cobros vinculados al FEAGA¹⁹. En menor medida, también contribuyó la correc-

¹⁸. No hay previsiones anuales para el conjunto del Marco Financiero Plurianual de los ingresos vinculados con el FEAGA, debido a que su presupuestación se realiza anualmente y su evolución dependerá de los acuerdos que se vayan adoptando en el ámbito de la PAC. ¹⁹. Las medidas de desarrollo rural en las regiones no incluidas en los programas del Objetivo 1 integradas antes en el FEOGA-Garantía se incluyen en el FEADER. Las regiones Objetivo 1 son aquellas cuyo PIB por habitante no supera el 75% de la media comunitaria, las regiones de Finlandia y Suecia con muy escasa densidad de población y las regiones ultraperiféricas (departamentos franceses de ultramar, y las islas Canarias, Azores y Madeira).

	2008	2009
Colombia	18,0	18,2
Ecuador	13,4	13,5
Bolivia	9,2	9,3
Rumanía	5,1	5,1
Marruecos	4,9	4,2
Paraguay	3,9	4,2
República Dominicana	3,7	4,1
Perú	2,6	3,6
Brasil	4,9	3,5
Senegal	2,3	1,8
Pakistán	1,7	1,7
Filipinas	1,2	1,3

FUENTE: Banco de España.

a. La desagregación geográfica se obtiene a partir de la información comunicada al Banco de España por los establecimientos de cambio de moneda.

ción parcial del saldo negativo asociado a las remesas de trabajadores, cuyo déficit se redujo un 9,6%, manteniéndose estable en el 0,2% del PIB. Esta corrección se produjo en un contexto de caída de los pagos y de los ingresos (–9,7% y –9,8%, respectivamente). El descenso de las remesas enviadas por los inmigrantes a su país de origen refleja la desfavorable situación económica²⁰. En el caso concreto de España, el significativo aumento de la tasa de paro de los extranjeros y la contención de los flujos de entradas de inmigrantes en relación con años anteriores explicaría el descenso de los pagos realizados al exterior en forma de remesas. Los datos más recientes del INE muestran una notable reducción del saldo migratorio en España en 2009, siendo probable que se mantenga en dichos niveles a corto plazo²¹. La desagregación geográfica de los pagos de remesas continúa presentando una concentración significativa de las destinadas a países pertenecientes a Latinoamérica (véase cuadro 2.11).

2.3 Balanza de capital

El superávit de la balanza de capital, cuya evolución depende, en gran medida, de las transferencias de capital con la UE, se redujo un 26% en 2009, hasta 4.068 millones de euros. Esta evolución fue el resultado del avance de los pagos y de la caída de los ingresos (43% y –11%, respectivamente). En porcentaje del PIB, el superávit disminuyó una décima, hasta el 0,4%. Por sectores, la disminución del saldo positivo de la cuenta de capital refleja, fundamentalmente, la evolución del saldo de las AAPP. La contribución de la compraventa de activos no financieros no producidos fue menor²².

La disminución del superávit de las AAPP se concentró principalmente en las transferencias procedentes de la UE, que disminuyeron un 18,6%, debido al comportamiento de los fondos de carácter agrario, agrupados en el FEOGA-Orientación y en el FEADER, así como al retro-

20. Las transacciones de remesas a escala mundial cayeron un 12% en 2009, siendo especialmente intensa la caída en Latinoamérica. En este caso, la remesa media enviada por los inmigrantes residentes en España se habría reducido notablemente. Para una mayor información, véase *Migrant Remittances Newsletter*, abril 2010, vol. 7, n.º 1. 21. Véase INE, *Proyección de la población de España a corto plazo, 2009-2019*, noviembre de 2009, y *Estimaciones de la población del primer trimestre de 2010 de España*, abril de 2010. 22. Esta rúbrica comprende la adquisición/enajenación de activos tangibles no producidos (tierras y recursos del subsuelo) y la adquisición/enajenación de activos intangibles no producidos (patentes, derechos de autor, marcas comerciales, concesiones, etc., y arrendamientos u otros contratos transferibles).

ceso de los fondos vinculados al FEDER (destinados, junto con los Fondos de Cohesión, a reducir los desequilibrios interregionales en el seno de la Unión y, cuantitativamente, los más importantes de la UE). El moderado aumento de los ingresos vinculados a los Fondos de Cohesión fue insuficiente para contrarrestar la evolución del resto de fondos. No obstante, las previsiones resultantes del Marco Financiero Plurianual 2007-2013 apuntan a un avance de las transferencias de capital recibidas de la UE; en concreto, de los fondos asociados al FEDER. Finalmente, el superávit de transferencias de capital del sector privado registró un leve descenso.

3 LA CUENTA FINANCIERA Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN EL AÑO 2009

3 La cuenta financiera y la Posición de Inversión Internacional en el año 2009

3.1 Rasgos básicos

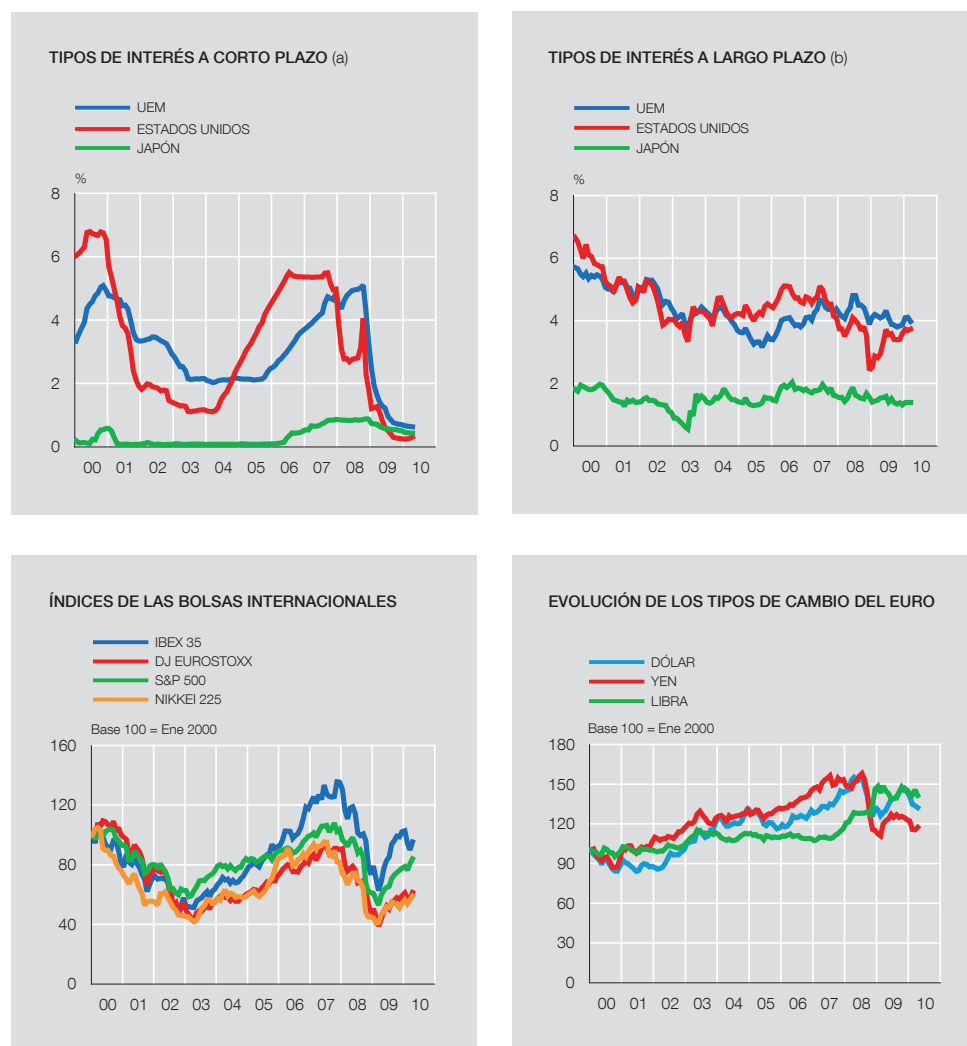
La necesidad de financiación de la economía española se redujo considerablemente en 2009, hasta alcanzar el 5,1% del PIB (53.086 millones de euros), 4,1 puntos porcentuales (pp) menos que el año anterior, como consecuencia de la abrupta caída de la inversión y del aumento del ahorro del sector privado. Como resultado de ello, los fondos que la economía española necesitó captar en el exterior para cubrir sus necesidades de financiación fueron muy inferiores a los de 2008.

A lo largo de 2009 se produjo una progresiva normalización de los mercados financieros internacionales, propiciada por la contundencia y la rapidez de las actuaciones de política económica a escala global¹, que permitió la reapertura de los mercados mayoristas de financiación —a excepción de los de titulización—. Los tipos de interés negociados en los mercados interbancarios y los de la deuda pública a largo plazo se situaron en niveles reducidos (véase gráfico 3.1). En este contexto, los costes de la financiación de las empresas españolas mediante emisiones de renta fija disminuyeron, al tiempo que se estrecharon los *spreads* de los bonos corporativos. También se redujeron los tipos de interés de la deuda pública en nuestro país, especialmente los de corto plazo, así como el diferencial entre la rentabilidad de las obligaciones a diez años y el bono alemán del mismo plazo. En línea con la mejoría generalizada de los mercados, las cotizaciones bursátiles, tanto en España como en Estados Unidos y la zona del euro, se recuperaron a lo largo de 2009. Por su parte, el euro mantuvo su fortaleza frente a la libra esterlina, mientras que, en el promedio de 2009, se depreció frente al dólar, a pesar de su recuperación en la segunda parte del año frente a la divisa estadounidense. En los primeros meses de 2010 la evolución de los mercados financieros se ha visto alterada intensamente por la agudización de la crisis de las finanzas públicas griegas, que ha conducido a una elevada volatilidad de las bolsas europeas, una significativa depreciación del euro frente al dólar y una ampliación de los diferenciales de rentabilidad de la deuda pública a largo plazo de varios países europeos frente a la alemana, dentro de una pauta de elevada volatilidad.

Las emisiones netas de renta fija realizadas por los residentes en España aumentaron considerablemente en 2009 (un 47%), sobre todo las efectuadas por las AAPP y, en mucha menor medida, por las instituciones financieras monetarias (IFM) y las sociedades no financieras. Por el contrario, las emisiones netas de los fondos de titulización disminuyeron significativamente². También las emisiones netas de valores de renta variable continuaron descendiendo en 2009, aunque con bastante menor intensidad que en el ejercicio precedente, observándose un incremento de las emisiones a partir del segundo semestre³.

En este contexto, las transacciones financieras entre España y el resto del mundo, excluido el Banco de España, generaron en 2009 entradas netas de fondos por valor de 47.149 millones de euros (4,5% del PIB, 2,1 pp menos que en 2008). Dado que la necesidad de financiación de la nación fue superior a estas entradas, los activos netos del Banco de España frente al resto del mundo disminuyeron, por un importe de 10.464 millones de euros (véanse cuadro 3.1 y gráfico 3.2). A pesar de la cierta normalización de los mercados, en 2009 continuaron reduciéndose apreciablemente tanto los flujos netos de entrada de capitales como

1. En el caso de la política monetaria, estas medidas trascendieron el marco de actuación convencional. Para más información, véanse los capítulos 1 y 4 del *Informe Anual, 2009*, del Banco de España. 2. Desde el inicio de la crisis, estos instrumentos se habían seguido emitiendo, aunque con la particularidad de que las entidades originadoras adquirirían los bonos de titulización, ya que, como en otros países, se utilizaron como colateral en las subastas de liquidez del BCE. 3. Una descripción más detallada de las emisiones realizadas por los residentes en España se encuentra en el capítulo 6 del *Informe Anual, 2009*, del Banco de España.



FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. Tipos de interés a tres meses en el mercado interbancario.

b. Rendimiento de la deuda pública a diez años.

los de salida, aunque a un ritmo menos pronunciado que el año anterior. Así, las inversiones en activos financieros realizadas en España por los no residentes disminuyeron un 41% en 2009, situándose en 70.705 millones de euros, mientras que las inversiones en el exterior realizadas por los españoles descendieron un 51%, hasta 19.237 millones de euros. En consonancia con el aumento de las necesidades de financiación del sector público, la mayor parte de los fondos del exterior se canalizó a través de la adquisición por los no residentes de deuda pública y, en menor medida, de bonos emitidos por empresas no financieras y cédulas hipotecarias (véase recuadro 3.1). Por el contrario, los no residentes continuaron reduciendo sus tenencias de bonos de titulización y de títulos emitidos por filiales no monetarias de las IFM.

Los pasivos netos de la economía española frente al exterior, medidos a través de la Posición de Inversión Internacional (PII), siguieron aumentando en 2009 —un 12%—, hasta situarse en 983 mm de euros, el 93,6% del PIB (12,6 pp por encima del año anterior) (véanse gráfico 3.3 y cuadro 3.2). Este incremento se debió a la captación de fondos del exterior mencionada en el párrafo anterior y, además, a la evolución de los precios de los instrumentos financieros (esto es, el efecto valoración), que también contribuyó significativamente a

% del PIB	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE MÁS CUENTA DE CAPITAL	-2,5	-4,2	-6,5	-8,3	-9,6	-9,2	-5,1
SALDO DE LA CUENTA FINANCIERA (a)	2,1	5,8	6,9	11,3	8,2	6,6	4,5
VARIACIÓN DE PASIVOS FRENTE AL EXTERIOR (b)	16,2	18,2	24,6	25,9	22,6	11,0	6,7
<i>Inversiones exteriores directas</i>	2,9	2,4	2,2	2,5	4,5	4,6	1,0
— Instituciones financieras monetarias	-0,1	-0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
— Otros sectores residentes	3,0	2,5	2,2	2,5	4,4	4,5	0,9
<i>Inversiones de cartera</i>	5,0	13,4	15,2	19,9	9,1	-2,0	4,7
— Administraciones Públicas	-1,0	2,7	0,3	1,4	-1,6	1,6	5,4
— Instituciones financieras monetarias	3,4	5,9	6,2	8,3	3,6	-1,3	1,5
— Otros sectores residentes	2,5	4,8	8,8	10,2	7,0	-2,3	-2,2
<i>Otras inversiones</i>	8,3	2,4	7,1	3,5	9,1	8,4	1,0
— Administraciones Públicas	-0,1	0,6	0,0	0,1	0,0	0,3	0,2
— Instituciones financieras monetarias	7,1	1,8	5,6	0,4	7,2	6,9	0,8
— Otros sectores residentes	1,3	0,0	1,5	3,0	1,9	1,2	0,0
VARIACIÓN DE ACTIVOS FRENTE AL EXTERIOR (c)	14,1	12,4	17,6	14,6	14,4	4,4	2,2
<i>Inversiones exteriores directas</i>	3,2	5,8	3,7	8,4	9,5	4,7	1,1
— Instituciones financieras monetarias	-0,9	1,6	0,1	0,6	2,9	0,6	0,5
— Otros sectores residentes	4,1	4,2	3,6	7,8	6,6	4,1	0,6
<i>Inversiones de cartera</i>	8,4	3,2	8,8	-0,4	-0,8	-2,0	0,5
— Administraciones Públicas	0,0	0,1	0,5	1,1	0,6	0,2	-1,2
— Instituciones financieras monetarias	4,2	0,6	4,5	-3,1	0,3	0,7	0,9
— Otros sectores residentes	4,2	2,5	3,7	1,6	-1,7	-2,9	0,8
<i>Otras inversiones</i>	2,0	3,4	5,2	6,7	5,3	1,2	0,1
— Administraciones Públicas	0,0	0,2	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1
— Instituciones financieras monetarias	1,1	2,0	4,4	6,0	4,8	0,7	0,1
— Otros sectores residentes	0,9	1,2	0,8	0,7	0,4	0,4	-0,1
<i>Derivados financieros (d)</i>	0,4	0,0	0,0	-0,2	0,4	0,6	0,5
VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS EXTERIORES DEL BANCO DE ESPAÑA (e)	0,2	-1,7	-0,2	-2,6	1,4	2,8	1,0
De la cual:							
<i>Activos de reserva</i>	1,7	0,6	0,2	0,0	0,0	-0,1	-0,1
<i>Activos netos frente al Eurosistema</i>	0,6	-1,6	1,6	-1,3	2,7	2,9	0,6
<i>Otros activos netos</i>	-2,1	-0,6	-2,0	-1,3	-1,3	-0,1	0,6
PRO MEMORIA:							
SALDO DE LA CUENTA FINANCIERA, INCLUYENDO BANCO DE ESPAÑA	2,3	4,1	6,7	8,7	9,6	9,4	5,5
Errores y omisiones (f)	0,2	0,1	-0,2	-0,4	0,0	-0,1	-0,4

FUENTE: Banco de España.

a. Excluido el Banco de España.

b. Un signo positivo significa aumento de pasivos; por tanto, entrada de capitales.

c. Un signo positivo significa aumento de activos; por tanto, salida de capitales.

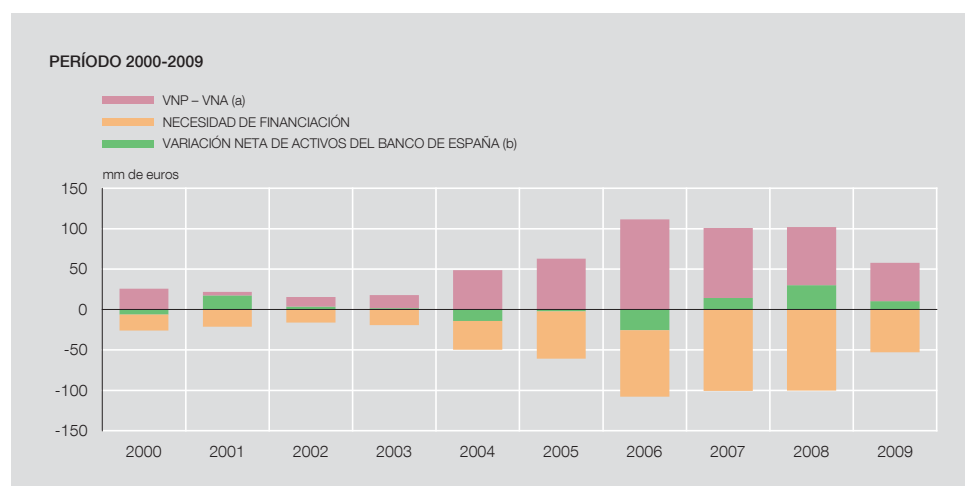
d. Se contabilizan como neto de netos y convencionalmente se han asignado a la variación neta de activos.

e. Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de los activos exteriores del Banco de España.

f. Un signo positivo (negativo) supone un ingreso (pago) no contabilizado en otra rúbrica de la Balanza.

dicho incremento⁴. Este efecto valoración reflejó principalmente el impacto al alza de la recuperación bursátil sobre la posición deudora neta española en títulos de renta variable,

4. De acuerdo con los estándares estadísticos internacionales, la PII valora los activos financieros y pasivos exteriores a los precios de mercado y tipos de cambio vigentes al final del período de referencia. Por consiguiente, la variación de los precios, expresados en moneda nacional, de los activos que componen la PII tiene un impacto directo sobre la evolución del saldo acreedor o deudor frente al exterior. De ahí que la variación de la PII entre dos momentos del tiempo venga determinada no solo por las transacciones financieras entre los residentes de una economía y el resto del mundo, que reflejan la necesidad o capacidad de financiación de la nación en dicho período, sino también por los cambios de valor que experimentan los instrumentos financieros que componen el *stock* de activos financieros y pasivos (lo que se denomina *efecto valoración*). Además de estos dos factores, existe un tercero, los llamados *otros ajustes*, que afectan ocasionalmente a la PII.



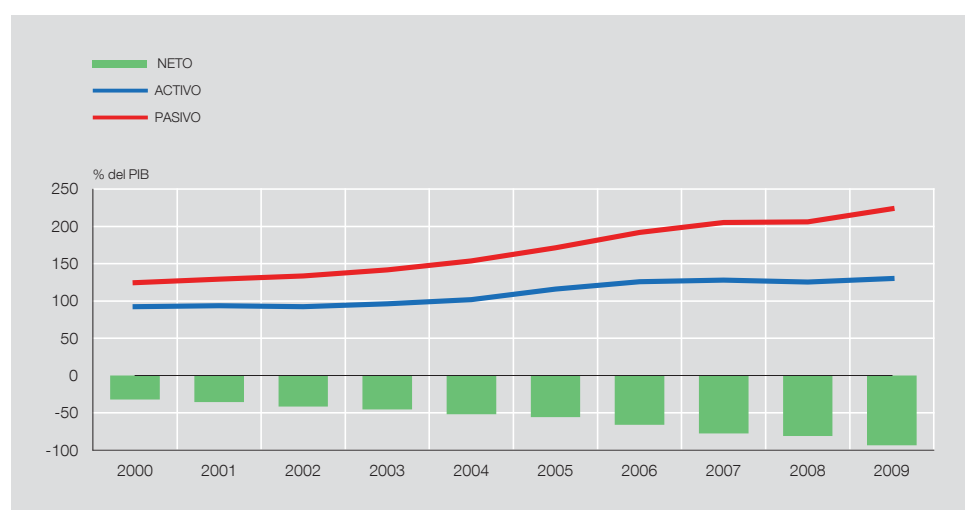
FUENTE: Banco de España.

a. Excluido el Banco de España.

b. Un signo negativo (positivo) supone un aumento (disminución) de los activos netos del Banco de España frente al exterior.

EVOLUCIÓN DE LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL

GRÁFICO 3.3



FUENTE: Banco de España.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL. EVOLUCIÓN RECIENTE

CUADRO 3.2

	VALOR DEL STOCK (mm de euros)		PORCENTAJE DEL PIB	
	PII NETA	PII NETA SIN BE	PII NETA	PII NETA SIN BE
2007	-817	-896	-77,6	-85,1
2008	-881	-932	-81,0	-85,6
2009	-983	-1.028	-93,6	-97,8

FUENTE: Banco de España.

Las necesidades de financiación de la economía española se redujeron significativamente a lo largo del año 2009 (en 4,4 pp, hasta el 4,7% del PIB, según datos de la cuenta del resto del mundo), intensificando el descenso iniciado el pasado año. Esta corrección oculta una evolución muy dispar de los distintos sectores institucionales. Así, mientras que el sector privado, como consecuencia de la brusca contracción de su gasto, registró en el año 2009 una capacidad de financiación del 6,5% del PIB (frente a una necesidad de financiación del 5% del PIB solo un año antes), la necesidad de financiación de las AAPP se elevó hasta el 11,2% del PIB (7,1 pp superior a la del año anterior) (véase gráfico 1).

El impacto de la crisis sobre los ingresos y los pagos del sector público y de las medidas discrecionales adoptadas para paliar el brusco ajuste de la demanda explica el rápido deterioro de las finanzas públicas en 2009. Esta evolución contrasta con la menor necesidad de recursos por parte del sector privado, tanto de las empresas como, especialmente, de las familias (-0,6% y 7,1% del PIB en 2009, respectivamente, y -5,6% y 0,6% del PIB, en cada caso, en 2008). El incremento del ahorro privado, hasta tasas históricas en el caso de las familias, y la caída de la inversión, que se vienen produciendo desde el inicio de la crisis, explicarían la significativa corrección de la necesidad de financiación de la economía española en 2009. El desplazamiento de las necesidades de financiación desde el sector priva-

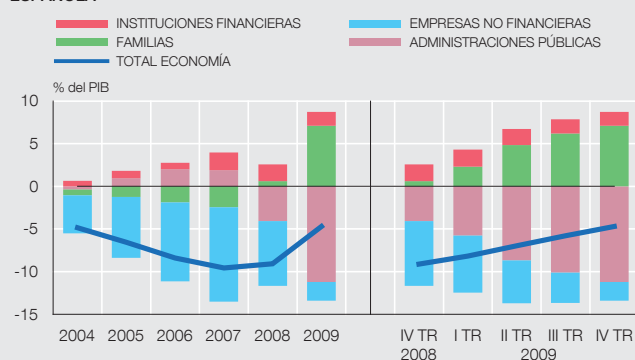
do hacia el sector público condicionó la forma en que la economía española captó financiación del exterior en 2009, que fue muy diferente a como lo había hecho el año anterior. Así, las AAPP incrementaron significativamente las emisiones netas de instrumentos de renta fija en 2009 (un 148% anual), en contraste con la disminución de las emisiones realizadas por el sector privado en dicho año (un 17%)¹.

Según los datos de la cuenta financiera de la Balanza de Pagos, la economía española registró entradas netas de capital en el conjunto del año 2009 por valor de 57.614 millones de euros (un 43% menos que el año anterior). A diferencia de lo sucedido en 2008, en el que la mayoría de los fondos procedentes del exterior fueron captados por el sector privado, en 2009 las AAPP canalizaron la mayor parte de los recursos necesarios para cubrir las necesidades de financiación de la economía española, mientras que el sector privado prestó fondos al resto del mundo (véase gráfico 2)².

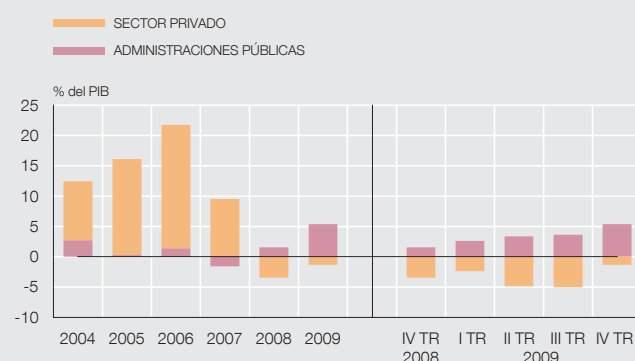
1. El saldo vivo de valores distintos de las acciones, excepto derivados financieros, del conjunto de las AAPP ascendía a finales de 2009 a 517.650 millones de euros (83% de largo plazo y 17% de corto plazo), frente a 390.102 millones a finales de 2008 (86% y 14%, respectivamente). 2. En el análisis de la cuenta financiera, el sector privado engloba las instituciones financieras monetarias y los otros sectores residentes, que incluyen también las sociedades no financieras públicas, que no se incluyen en el sector de AAPP.

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (a)

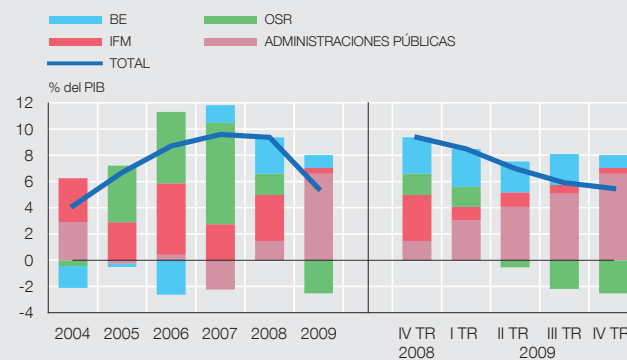
1 CAPACIDAD (+) / NECESIDAD (-) DE FINANCIACIÓN DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA



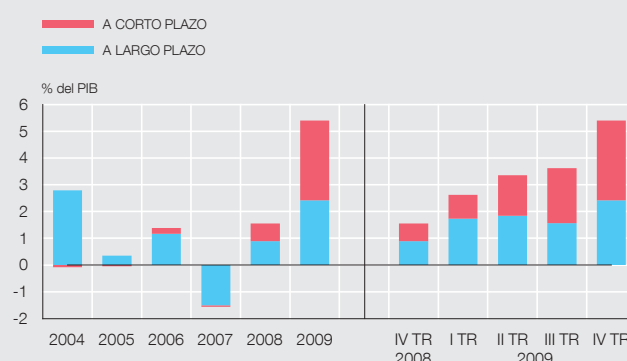
3 INVERSIÓN DE CARTERA EN RENTA FIJA (VNP)



2 TRANSACCIONES FINANCIERAS FRENTE AL RESTO DEL MUNDO (VNP - VNA)



4 INVERSIÓN DE CARTERA EN RENTA FIJA. ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (VNP)



FUENTES: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

a. Los datos trimestrales hacen referencia a la suma de cuatro trimestres.

La captación de fondos por parte de las AAPP del resto del mundo se produjo, principalmente, a través de la colocación de deuda pública entre los no residentes. A pesar de la elevada oferta de este tipo de títulos a escala internacional —como consecuencia del deterioro generalizado de las finanzas públicas en las principales economías desarrolladas—, los inversores extranjeros se decantaron en 2009 por la adquisición de valores de renta fija pública, por su mayor liquidez y menor riesgo de crédito que la emitida por el sector privado, características muy valoradas en momentos de incertidumbre³. Así, en el conjunto de 2009, los no residentes aumentaron sus tenencias de deuda pública española a medida que avanzaba el año, en detrimento de la renta fija privada (véase gráfico 3). Concretamente, los extranjeros realizaron compras netas de 56.774 millones de euros de

3. A pesar del aumento de la oferta de deuda pública en los mercados internacionales, el tipo marginal de las subastas de títulos realizadas por el Tesoro español, especialmente en las de corto plazo, se redujo, casi ininterrumpidamente, a lo largo del año.

activos de renta fija emitidos por las AAPP españolas⁴ (un 45% a largo plazo y un 55% a corto)⁵, al tiempo que realizaron desinversiones significativas —de 13.924 millones de euros— en títulos emitidos por el sector privado⁶. A pesar de las elevadas compras de los no residentes, se produjo un descenso en términos relativos de su saldo, que se situó en torno al 44% de la deuda de las AAPP. En 2010, la agudización de la crisis griega y su contagio a otros países que, como España, presentaban elevados déficits públicos han reducido el atractivo de la deuda pública española.

4. Una parte se corresponde con emisiones realizadas por el FROB. 5. Si se consideran las ventas netas de deuda pública extranjera realizada por el Fondo de Reserva de la Seguridad Social, los fondos netos (VNP – VNA) captados por las AAPP en títulos de inversión de cartera a largo plazo superaron a los de corto plazo en 2009. 6. Con todo, cabe destacar el renovado interés de los no residentes por las cédulas hipotecarias, tras la puesta en marcha por el BCE de un programa de adquisición de este tipo de títulos, así como por las emisiones realizadas con aval estatal. En ambos casos, los no residentes realizaron compras netas.

que fue mayor por el lado de los pasivos que por el de los activos, mientras que la incidencia de las variaciones en los tipos de cambio fue reducida (véase cuadro 3.3).

La comparación internacional muestra que los movimientos internacionales de capitales también reflejaron, en líneas generales, la mejoría paulatina de los mercados financieros a través de la recuperación (o moderación de su caída, en función de cada caso) de los flujos de inversión de cartera (véase gráfico 3.4)⁵. En 2008, este tipo de transacciones de capital se había visto afectado por la elevada incertidumbre, que aumentó la preferencia de los inversores por activos más seguros, más líquidos y, al mismo tiempo, por activos nacionales. A diferencia de la inversión de cartera, no se aprecian signos de recuperación de los flujos de inversión directa en 2009, muy afectados por la crisis global. Al tiempo que repuntaban los flujos internacionales de capitales, se acentuaba el grado de dispersión entre las economías que mantienen posiciones netas deudoras y acreedoras. Las economías que presentaban un saldo deudor lo ampliaron en 2009, al tiempo que las que registraban una posición acreedora neta la aumentaron en dicho año. Por su parte, la PII deudora neta de la UEM se redujo ligeramente.

3.2 Desglose por instrumentos de inversión

Las entradas netas de capitales en la economía española se concentraron en 2009 principalmente en la inversión de cartera y, en mucha menor medida, en la otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*), en contraste con el año anterior, en el que el grueso de la financiación exterior se canalizó a través de la otra inversión (véase gráfico 3.5)⁶. Por el contrario, las transacciones en el resto de instrumentos generaron salidas netas de fondos.

5. La evolución de los activos exteriores de la autoridad monetaria en la UEM y en Estados Unidos se vio condicionada en 2009 por las medidas no convencionales aprobadas por ambos bancos centrales, que expiraron en febrero de 2010 —también hubo acuerdos similares con las autoridades monetarias de otros países; particularmente, Reino Unido, Suiza y Japón—. Entre ellas, en abril de 2009, se estableció un acuerdo de divisas recíproco de carácter temporal (línea *swap*) entre el BCE y la Reserva Federal, a fin de proporcionar a esta última los recursos necesarios para ofrecer liquidez en euros a las entidades financieras estadounidenses, en un principio hasta un importe de 80 mm de euros. Esta línea también se amplió en numerosas ocasiones. 6. Salvo indicación expresa, excluidas las operaciones y posiciones del Banco de España.

mm de euros

	NETO (a)				ACTIVO						PASIVO					
	VALOR DEL STOCK	VARIACIÓN DE STOCKS	TRANSACCIÓN	EFECTO VALORACIÓN Y OTROS AJUSTES	VALOR DEL STOCK	VARIACIÓN DE STOCKS	TRANSACCIÓN	EFECTO VALORACIÓN Y OTROS AJUSTES	NIVELES	% (b)	VALOR DEL STOCK	VARIACIÓN DE STOCKS	TRANSACCIÓN	EFECTO VALORACIÓN Y OTROS AJUSTES	NIVELES	% (b)
2007	-816,8	-168,6	-101,0	-67,6	1.345,7	105,1	147,4	-42,3	-3,4		2.162,5	273,7	248,4	25,3	1,3	
2008	-881,3	-64,5	-102,0	37,5	1.364,3	18,6	49,8	-31,2	-2,3		2.245,6	83,1	151,8	-68,7	-3,2	
2009	-983,4	-102,0	-57,6	-44,4	1.366,7	2,4	19,2	-16,9	-1,2		2.350,1	104,4	76,9	27,6	1,2	

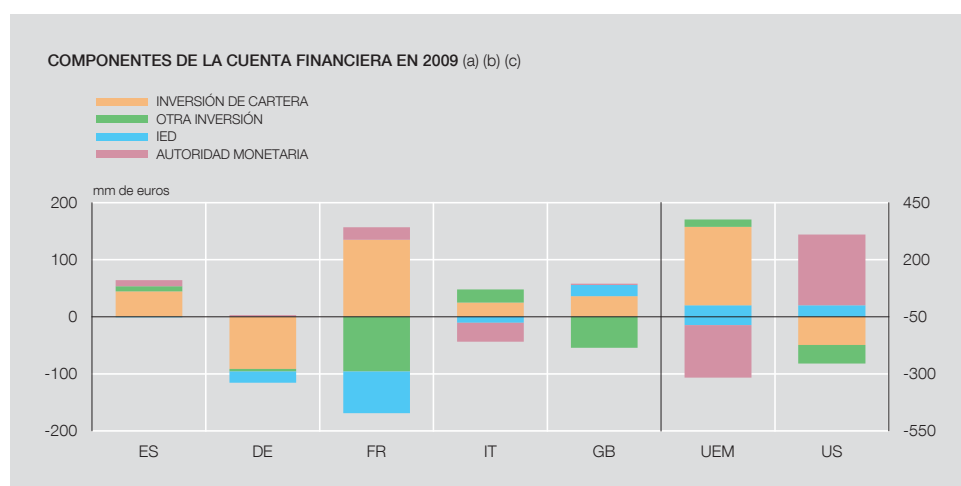
FUENTE: Banco de España,

a. Un signo (-) significa una variación de los pasivos superior a la de los activos.

b. Diferencia entre la variación del stock y las transacciones de balanza de pagos, en términos del stock al comienzo del período.

COMPARACIÓN INTERNACIONAL DE LA CUENTA FINANCIERA

GRÁFICO 3.4



FUENTES: International Financial Statistics y fuentes nacionales.

a. Los países se nombran con su código ISO (ES: España; DE: Alemania; FR: Francia; IT: Italia; UEM: zona del euro; GB: Reino Unido; US: Estados Unidos).

b. La otra inversión excluye a la autoridad monetaria, excepto en los casos de Alemania y Reino Unido. La serie de autoridad monetaria incluye las operaciones en otra inversión y las reservas (salvo en Alemania y Reino Unido, donde solo incluye reservas).

c. La escala derecha corresponde a la UEM y a Estados Unidos.

Las entradas en inversión en cartera se concentraron en la renta fija, principalmente en deuda pública, mientras que las transacciones en renta variable generaron un flujo neto de salida. Los fondos captados en forma de otra inversión correspondieron a instrumentos de largo plazo, que contrarrestaron las salidas netas materializadas en instrumentos de corto plazo. De este modo, la economía española volvió a cubrir sus necesidades de financiación con un mayor recurso a instrumentos de deuda —esto es, de inversión de cartera y de otra inversión— a largo plazo (véase gráfico 3.6).

En consonancia con la evolución de las transacciones financieras con el exterior, la ampliación de la PII deudora neta reflejó mayoritariamente el incremento del saldo deudor en inversión de cartera y, en bastante menor medida, en otra inversión (véase cuadro 3.4). Ambas rúbricas compensaron ampliamente la reducción de los saldos deudores de la inversión directa y de los derivados financieros. En este contexto, la inversión de cartera aumentó su peso relativo tanto en el total de los activos como en los pasivos exteriores, en detrimento de la otra inversión (véase cuadro 3.5).



FUENTE: Banco de España.

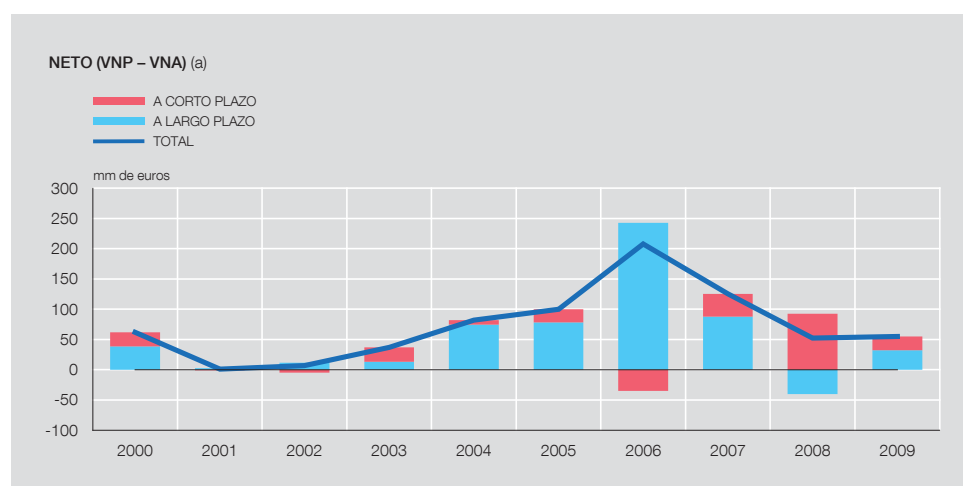
a. Excluido el Banco de España.

b. Los derivados financieros se contabilizan como neto de netos y convencionalmente se han asignado a la variación neta de activos.

A pesar del aumento que ha registrado la PII deudora neta en los últimos años, una valoración adecuada de los riesgos y vulnerabilidades que ello conlleva requiere analizar con más detalle la naturaleza de los instrumentos en los que están materializados los activos y pasivos exteriores. Así, no hay que olvidar que una parte importante del pasivo exterior, como las acciones y otras formas de participación en el capital de las empresas, es, por su propia naturaleza, no exigible, lo que implica que los pasivos exigibles de la economía española son inferiores a lo que se deriva de ese saldo deudor. Concretamente, a finales de 2009 el pasivo exigible representaba alrededor del 75% de los pasivos, y en alrededor del 70% estaba constituido principalmente por instrumentos de largo plazo, que no requieren una refinanciación inmediata. Por su parte, el saldo deudor materializado en instrumentos de naturaleza exigible se situaba en dicho año en torno al 87% del PIB, un 60% del PIB en el caso de los instrumentos de largo plazo.

INVERSIÓN EXTERIOR DIRECTA

La economía española registró en 2009 salidas netas en forma de inversión exterior directa (IED) por valor de 939 millones de euros, cifra que supuso el 0,1% del PIB y que resulta un



FUENTE: Banco de España.

a. La renta fija a corto plazo está formada por instrumentos del mercado monetario y otra inversión a corto plazo; la renta fija a largo plazo, por bonos y obligaciones y otra inversión a largo plazo. En todos los casos se excluye el Banco de España.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL. RESUMEN

CUADRO 3.4

mm de euros

	2007	2008	2009			
			I TR	II TR	III TR	IV TR
POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA (A - P)	-817	-881	-880	-927	-972	-983
Excluido el Banco de España	-896	-932	-932	-973	-1.009	-1.028
<i>Inversiones exteriores directas</i>	2	-19	-9	-20	-25	-17
<i>Inversiones de cartera</i>	-647	-603	-588	-605	-653	-684
<i>Otras inversiones (a)</i>	-232	-303	-336	-340	-326	-326
<i>Derivados financieros</i>	-19	-6	0	-7	-5	-1
Banco de España	79	51	52	45	37	44

FUENTE: Banco de España.

a. Incluye, principalmente, préstamos, depósitos y repos.

12% inferior a la del año anterior, si bien disminuyeron sustancialmente tanto las inversiones directas de España en el exterior como las del exterior en España (véase gráfico 3.7)⁷.

Esta pauta resulta similar a la observada a escala global. Los flujos mundiales de IED se redujeron apreciablemente en 2009 (un 39% según las primeras estimaciones de la UNCTAD), y con una intensidad similar los dirigidos tanto a las economías desarrolladas como a las emergentes (un 41% y un 35%, respectivamente). Las inversiones realizadas en la OCDE disminuyeron cerca de un 70% en los dos últimos años, mientras que las acometidas en el resto del mundo cayeron

7. Conviene recordar que los datos de IED en la Balanza de Pagos española incluyen las operaciones de las denominadas «empresas de tenencias de valores extranjeros» (ETVE), que, en términos generales, no dan lugar ni a entradas ni a salidas de capital, sino que representan, principalmente, anotaciones contables. Las ETVE han sido establecidas, con frecuencia en los últimos años, por grupos multinacionales no residentes para centralizar la tenencia de sus IED en terceros países. Esta rúbrica incluye otras empresas de *holding* que, no siendo estrictamente ETVE, se han establecido en España con la finalidad principal de canalizar inversiones directas. Si se descuentan las operaciones realizadas por las ETVE, el comportamiento de la IED no cambia significativamente en 2009.

	INVERSIÓN EXTERIOR DIRECTA		INVERSIÓN DE CARTERA		OTRA INVERSIÓN		DERIVADOS FINANCIEROS	
	ACTIVO	PASIVO	ACTIVO	PASIVO	ACTIVO	PASIVO	ACTIVO	PASIVO
% SOBRE EL TOTAL								
Media 2004-2006	26,7	20,2	42,6	46,7	27,3	30,4	3,3	2,6
2007	31,6	18,4	34,8	50,3	30,0	28,3	3,5	2,9
2008	33,5	20,3	27,8	43,4	30,2	31,2	8,4	5,2
2009	35,0	20,2	30,1	46,3	28,9	30,1	6,0	3,4
VALOR DEL STOCK (mm de euros)								
Media 2004-2006	266	325	423	752	272	489	33	43
2007	399	397	440	1.087	379	611	45	63
2008	428	448	356	959	387	690	108	114
2009	448	465	385	1.069	370	696	77	78

FUENTE: Banco de España.

a. Excluido el Banco de España.

aproximadamente un 55%⁸. El descenso de los beneficios de las empresas multinacionales, las restricciones al acceso a la financiación y la incertidumbre sobre la intensidad y duración de la crisis mundial han provocado que se retrasen y revisen planes de inversión previamente aprobados. En consecuencia, se produjo un fuerte descenso de las fusiones y adquisiciones transfronterizas, que fue menos acusado en los proyectos de nueva creación (*greenfield investment*).

En consonancia con la evolución de las transacciones de inversión directa, la posición deudora neta de España en forma de IED se redujo modestamente en 2009 —en 0,2 pp de PIB—, hasta el 1,6%⁹.

Las transacciones de *inversión directa de España en el exterior* se situaron en 2009 en 11.758 millones de euros, cifra que supone una reducción del 77% respecto al año anterior. En términos del PIB, la IED en el exterior representó el 1,1% (3,6 pp menos que el año anterior, y muy por debajo de la media del período 2000-2009). Ello, unido al impacto positivo de las revalorizaciones, permitió que el *stock* de IED de España en el exterior ascendiera al 42,7% del PIB en 2009, casi 3,4 pp más que a finales de 2008. Por instrumentos, destacaron las otras participaciones en el capital y la financiación entre empresas relacionadas, que en conjunto supusieron el 72% del total.

Gran parte de las inversiones directas de España en el exterior se concentró en la rama de actividad de «Intermediación financiera» (concretamente, el 58%, porcentaje muy superior al registrado en 2008) (véase cuadro 3.6). Por el contrario, la «Industria manufacturera», que en los últimos años había llevado a cabo un parte significativa de la inversión directa de España en el exterior, realizó desinversiones netas de cuantía moderada. En la misma dirección, y en línea con la

8. Véanse *Invest in Spain* (2010); «Tendencias actuales en los flujos globales de IED y el impacto de la crisis», *Boletín Económico del ICE*, n.º 2986, y OCDE (2010), «Global Investment Activity Stagnates into 2010», *OECD Investment News*, marzo de 2010, n.º 12. 9. En septiembre de 2008 se comenzó a utilizar la información del Registro de Inversiones del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio para el cálculo de la rúbrica de «Acciones y otras participaciones» de la inversión directa de otros sectores residentes en la PII, lo que ha dado lugar a una revisión extraordinaria de la serie histórica. Para una descripción más detallada de los cambios que en el procedimiento de cálculo supone el uso de esta fuente de información, véase Banco de España (2009), *Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional de España, 2008*, recuadro 5.1.



FUENTE: Banco de España.

a. Excluido el Banco de España.

caída de beneficios de las empresas y, en general, el ajuste que afronta el sector de la construcción, continuaron registrándose desinversiones netas de esta rama en el exterior.

Por lo que se refiere a la distribución geográfica de los flujos de IED de España en el exterior (excluidas las operaciones de las empresas ETVE), destaca, en contra de la tónica habitual, la escasa relevancia de las inversiones en la UEM (2% del total) (véase cuadro 3.7). En sentido contrario, aumentó la participación de la IED realizada en los nuevos miembros de la UE, así como de las inversiones dirigidas a Reino Unido, Estados Unidos y Latinoamérica (en torno al 20% en cada uno de estos casos). Esta evolución apenas alteró la composición geográfica del *stock* de activos exteriores de IED, con la UEM y Latinoamérica como destinos principales. Reino Unido y Estados Unidos también tienen una participación significativa (véase cuadro 3.8).

Las transacciones de *inversión directa del exterior en España* descendieron en 2009 un 78%¹⁰, hasta situarse en 10.820 millones de euros (1% del PIB, 3,6 pp menos que en 2008 y también

10. Esta comparación está afectada por la realización de importantes operaciones de IED en 2008; concretamente, la compra por parte de una eléctrica alemana de una filial de una eléctrica española con intereses en toda Europa y la OPA realizada por una tabacalera inglesa sobre una empresa española perteneciente al mismo sector de actividad.

Millones de euros				
	INVERSIÓN DIRECTA DE ESPAÑA EN EL EXTERIOR		INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR EN ESPAÑA	
	2008	2009	2008	2009
Total	51.102	11.758	50.036	10.820
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	51	5	11	30
Industrias extractivas	2.286	917	-873	724
Industria manufacturera	14.359	-261	27.095	4.548
Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua	6.806	-174	11.366	7.770
Construcción	-696	-1.674	449	-903
Comercio y reparaciones	4.202	2.415	-1.425	-7.334
Hostelería	1.240	178	1.239	221
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	-1.549	-1.155	-1.232	-608
Intermediación financiera	15.295	6.877	-845	-461
Actividades inmobiliarias; servicios empresariales	4.982	2.206	5.426	428
<i>De las que: ETVE (a)</i>	<i>-157</i>	<i>-66</i>	<i>347</i>	<i>56</i>
Otros servicios (b)	968	606	1.031	272
Sin clasificar	3.159	1.816	7.795	6.133
<i>Inmuebles</i>	<i>1.726</i>	<i>956</i>	<i>5.392</i>	<i>3.659</i>
<i>Otros</i>	<i>1.433</i>	<i>861</i>	<i>2.404</i>	<i>2.474</i>

FUENTE: Banco de España.

a. Estimación basada en la clasificación por CNAE. Incluye operaciones de empresas ETVE y otras empresas *holding* que, no siendo estrictamente ETVE, al igual que estas se han establecido en España con la finalidad principal de canalizar inversiones directas.

b. «Otros servicios» incluye «Administración Pública. Defensa y Seguridad Social obligatoria», «Educación», «Actividades sanitarias y veterinarias, servicios sociales», «Otras actividades sociales y de servicios prestados a la comunidad, servicios personales», «Hogares que emplean personal doméstico» y «Organismos extraterritoriales».

por debajo de la media del período 2000-2009). Ello, unido al efecto de las revalorizaciones, explica que el valor de los pasivos de IED de la PII española aumentara en 2009 en 3,2 pp de PIB, hasta el 44,3%.

El desglose por instrumentos muestra que la financiación entre empresas relacionadas captó la mayor parte de la IED recibida por la economía española (alrededor del 52% del total), seguida por los inmuebles (34%). No obstante, en el segundo caso se interrumpió el modesto avance registrado en los dos años anteriores. Por otra parte, la IED del exterior tuvo un comportamiento muy heterogéneo entre las distintas ramas de actividad, con elevadas inversiones y desinversiones. Entre las primeras, destacaron, como viene siendo habitual en los últimos años, las efectuadas en la «Industria manufacturera» y en la «Producción y distribución de energía eléctrica, gas y agua» y, entre las segundas, las realizadas en «Comercio y reparaciones».

En 2009, el primer inversor directo en España (excluyendo ETVE) fue la UEM, con un 70% del total, destacando Holanda. Por el contrario, los residentes en Reino Unido realizaron desinversiones significativas, en contraste con las elevadas inversiones procedentes de este país el año anterior. Fuera de la UE, sobresalió Suiza, cuyas inversiones representaron el 16% del total. En línea con la procedencia tradicional de los flujos, el stock de las inversiones directas de no residentes en España corresponde mayoritariamente a la UEM. Reino Unido y Estados Unidos suponen una fracción más modesta, aunque no irrelevante.

INVERSIÓN DE CARTERA

En 2009, la inversión de cartera volvió a ser el principal canal de captación de financiación exterior, con unas entradas netas de fondos que ascendieron a 44.507 millones de euros,

TRANSACCIONES DE INVERSIÓN EXTERIOR DIRECTA EN 2008 Y 2009 (a)
Detalle por áreas geográficas

CUADRO 3.7

Millones de euros								
	INVERSIÓN DIRECTA DE ESPAÑA EN EL EXTERIOR				INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR EN ESPAÑA			
	2008		2009		2008		2009	
	TOTAL	ETVE (d)	TOTAL	ETVE (d)	TOTAL	ETVE (d)	TOTAL	ETVE (d)
TOTAL MUNDIAL	51.102	-157	11.758	-66	50.036	347	10.820	56
UNIÓN EUROPEA 27 (b)	20.137	-422	4.121	614	45.449	241	5.561	1.739
Área del euro	9.341	-573	811	574	26.697	433	8.818	1.275
Alemania	1.702	.	792	.	13.193	.	1.027	97
Francia	-252	.	-1.278	.	4.299	.	-2.883	.
Holanda	1.232	-128	-187	.	15.792	63	6.857	406
Italia	1.351	51	.	.	653	.	7.077	.
Luxemburgo	-119	-320	112	534	-9.735	-216	-54	763
Portugal	2.049	.	873	.	1.133	.	-782	.
Reino Unido	6.395	122	2.665	.	18.069	-245	-1.345	501
Países de nueva incorporación a la UE (c)	4.000	.	737	.	152	.	158	.
Suiza	3.686	-273	1.096	-99	185	-306	1.711	.
Estados Unidos	8.945	80	1.234	-1.347	-903	-513	-1.676	-1.419
LATINOAMÉRICA	13.578	293	3.169	718	2.195	.	771	.
Argentina	2.758	123	200	90	.	.	101	.
Brasil	2.850	88	1.240	.	.	.	.	.
Chile	1.048	.	-471	.	50	.	.	.
México	4.018	63	3.853	62	176	.	461	.
Marruecos	718	.	69	.	.	.	.	.
Japón	130	.	.	.	.	.	.	.
Australia	85	.	-268	.	112	.	.	.
PRO MEMORIA: OCDE	37.805	-513	10.705	-760	44.743	-560	6.381	.

FUENTE: Banco de España.

a. «.» Cantidad inferior en valor absoluto a 50 millones de euros.

b. Unión Europea: Instituciones internacionales de la Unión Europea, Banco Central Europeo, Francia, Bélgica, Países Bajos, Alemania, Italia, Reino Unido, Irlanda, Dinamarca, Grecia, Portugal, Luxemburgo, Austria, Finlandia, Suecia, Chipre, República Checa, Estonia, Hungría, Lituania, Letonia, Malta, Polonia, Eslovenia, Eslovaquia, Rumanía y Bulgaria, y las correspondientes dependencias de su territorio económico.

c. Países de nueva incorporación: República Checa, Estonia, Hungría, Lituania, Letonia, Polonia, Bulgaria y Rumanía.

d. Estimación basada en la clasificación por CNAE. Incluye operaciones de empresas ETVE y otras empresas *holding* que, no siendo estrictamente ETVE, al igual que estas se han establecido en España con la finalidad principal de canalizar inversiones directas.

frente a solo 378 millones el año anterior (véase gráfico 3.8). Estas entradas se concentraron básicamente en las AAPP, en línea con el aumento de las necesidades de financiación de este sector, seguidas a notable distancia por las IFM. La mejoría de los mercados financieros, la concesión de avales por parte del Estado para las emisiones realizadas por las entidades de crédito y el programa de compras de bonos garantizados aprobado por el BCE —entre los que se encuentran las cédulas hipotecarias— contribuyeron a impulsar las emisiones de renta fija realizadas por las IFM. En sentido contrario, las transacciones de los OSR en inversión de cartera generaron salidas netas, ya que los no residentes continuaron reduciendo sus tenencias de fondos de titulización y de títulos emitidos por las filiales de las IFM españolas. Las entradas netas generadas por la inversión de cartera se canalizaron fundamentalmente a través de instrumentos del mercado monetario (40.103 millones de euros) y, en bastante menor medida, de bonos y obligaciones (5.735 millones). Por el contrario, la renta variable generó salidas netas por un importe de 1.331 millones.

Las transacciones financieras, junto con el efecto valoración relacionado principalmente con la recuperación de las cotizaciones bursátiles a lo largo del año, determinaron que la posición

	INVERSIÓN DIRECTA DE ESPAÑA EN EL EXTERIOR				INVERSIÓN DIRECTA DEL EXTERIOR EN ESPAÑA			
	2008		2009		2008		2009	
	MM DE EUROS	% SOBRE EL TOTAL	MM DE EUROS	% SOBRE EL TOTAL	MM DE EUROS	% SOBRE EL TOTAL	MM DE EUROS	% SOBRE EL TOTAL
TOTAL MUNDIAL	428	100,0	448	100,0	448	100,0	465	100,0
UE 27 (b)	244	56,8	251	55,9	365	81,6	378	81,2
Área del euro	161	37,6	162	36,1	297	66,4	313	67,2
Alemania	14	3,2	15	3,2	34	7,6	35	7,6
Francia	22	5,1	21	4,6	48	10,6	46	9,8
Holanda	43	10,0	42	9,4	94	20,9	100	21,5
Luxemburgo	30	7,1	30	6,7	47	10,4	46	10,0
Portugal	25	5,7	25	5,7	11	2,5	10	2,2
Reino Unido	51	11,9	57	12,7	61	13,6	59	12,7
Países de nueva incorporación a la UE (c)	28	6,6	29	6,4	1	0,2	1	0,2
Suiza	13	3,0	14	3,1	11	2,4	13	2,7
Estados Unidos	37	8,6	35	7,9	45	10,0	43	9,2
LATINOAMÉRICA	116	27,1	126	28,0	10	2,3	11	2,3
Argentina	30	6,9	27	6,0	0	0,1	1	0,1
Brasil	40	9,2	49	10,8	3	0,6	3	0,6
Chile	9	2,1	10	2,2	.	.	.	.
México	23	5,3	26	5,8	2	0,4	2	0,5
Marruecos	3	0,7	3	0,7	.	.	.	.
Japón	1	0,2	1	0,1	2	0,5	2	0,4
Australia	2	0,5	2	0,5	.	.	.	.
PRO MEMORIA: OCDE	321	74,9	332	74,1	430	96,0	443	95,2

FUENTE: Banco de España.

a. «.» Cantidad inferior a 0,3 mm de euros.

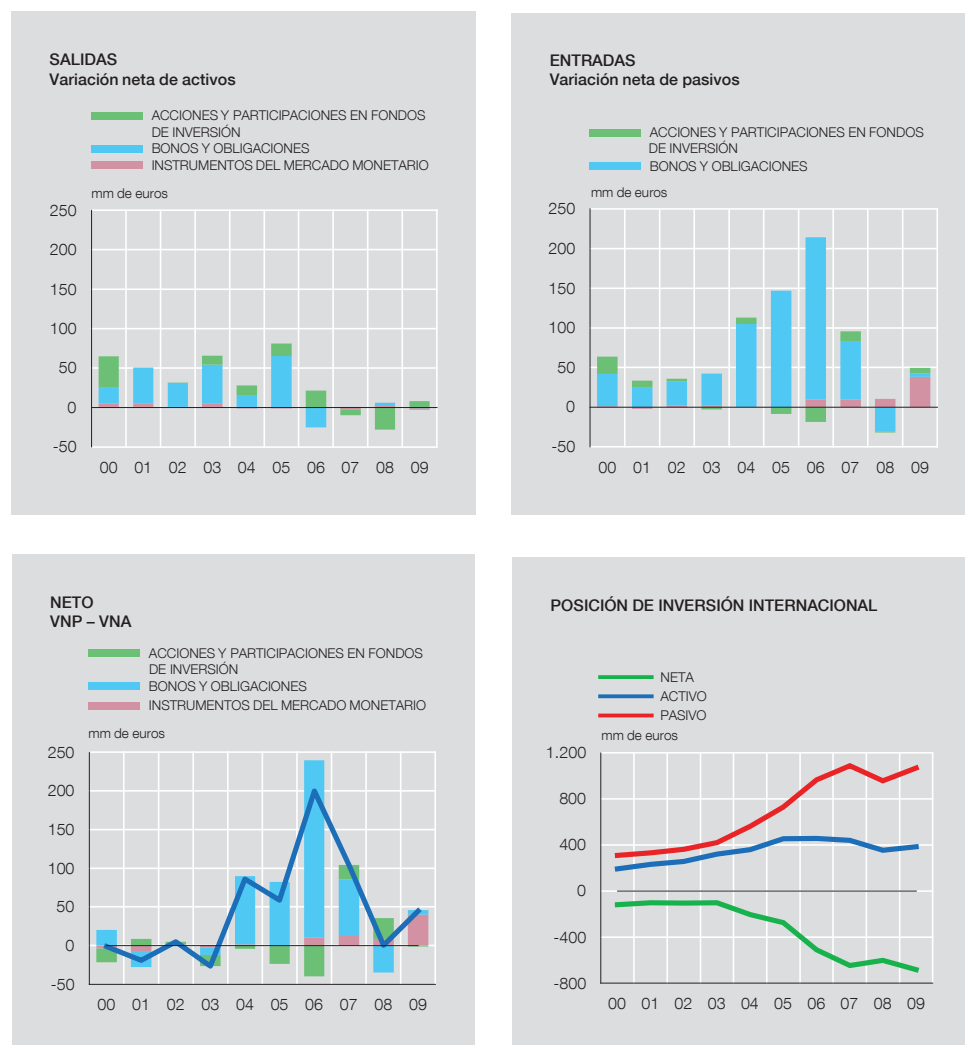
b. UE 27: Instituciones internacionales de la Unión Europea, Banco Central Europeo, Francia, Bélgica, Países Bajos, Alemania, Italia, Reino Unido, Irlanda, Dinamarca, Grecia, Portugal, Luxemburgo, Austria, Finlandia, Suecia, Chipre, República Checa, Estonia, Hungría, Lituania, Letonia, Malta, Polonia, Eslovenia, Eslovaquia, Bulgaria y Rumanía, y las correspondientes dependencias de su territorio económico.

c. Países de nueva incorporación: Bulgaria, República Checa, Estonia, Hungría, Lituania, Letonia, Polonia y Rumanía.

deudora neta en concepto de *inversión de cartera* se incrementase en 2009 en 9,6 pp del PIB, hasta el 65,1%¹¹. La mayor parte de esta ampliación se explica por el aumento del saldo deudor en renta fija (de 6,3 pp del PIB, hasta el 51,9%), sobre todo por las compras netas de deuda pública realizada por los no residentes. También se amplió la posición deudora neta en renta variable (en 3,3 pp, hasta el 13,2% del PIB), pero, en esta ocasión, por los efectos valoración, que elevaron el valor del pasivo en mayor medida que el del activo.

Las transacciones de *inversión de cartera de España en el exterior* generaron en 2009 salidas netas por valor de 4.946 millones de euros (0,5% del PIB), en contraste con las entradas (es decir, desinversiones) realizadas en 2008 (de 21.928 millones de euros). Los residentes aumentaron sus tenencias de renta variable extranjera (7.934 millones de euros), mientras que redujeron el saldo de renta fija. Por una parte, el Fondo de Reserva de la Seguridad Social efectuó ventas netas de deuda pública extranjera (12.200 millones de euros), mientras que el sector privado residente realizó compras realizadas por valor de 9.200 millones. El renovado

11. El valor del stock de los pasivos aumentó en mayor medida que el de los activos exteriores.



FUENTE: Banco de España.

a. Excluido el Banco de España.

interés por acometer inversiones en el exterior —en especial, en renta variable— es coherente con la recuperación de la confianza de los inversores a escala internacional. Ello favoreció una mayor diversificación geográfica de las carteras de los inversores, corrigiéndose la tendencia observada desde el inicio de la crisis.

Los activos exteriores materializados en títulos de inversión de cartera se incrementaron en 4 pp del PIB en 2009, hasta el 36,7%, debido al incremento de las posiciones tanto en renta variable (2,3 pp, hasta el 8,1% del PIB) como en renta fija (1,7 pp del PIB, ascendiendo al 28,5%). La composición geográfica del stock de inversión de cartera en el exterior no experimentó cambios muy significativos en 2009, sobresaliendo la elevada participación de la UE (véase cuadro 3.9).

En cuanto a la *inversión de cartera del exterior en España*, los no residentes volvieron a aumentar sus tenencias de títulos de inversión de cartera emitidos por españoles en 2009, por una cuantía de 49.453 millones de euros (4,7% del PIB), frente a la disminución de 21.550 millones del ejercicio precedente. La preferencia que en el año 2008 habían mostrado los inversores por títulos de plazo reducido se fue atenuando a medida que los mercados financie-

mm de euros				
	VALORES DE PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL	VALORES DE DEUDA	TOTAL	PESO SOBRE EL TOTAL (%)
Francia	12,0	45,0	56,9	15,7
Alemania	4,9	34,6	39,5	10,9
Italia	2,2	43,9	46,1	12,8
Reino Unido	2,5	31,1	33,6	9,3
Holanda	1,5	39,5	41,0	11,3
Luxemburgo	19,6	5,0	24,6	6,8
Estados Unidos	4,9	26,0	30,9	8,5
Islas Caimán	1,1	13,2	14,3	3,9
Irlanda	3,6	14,9	18,5	5,1
Bélgica	0,3	5,2	5,5	1,5
Portugal	1,5	7,3	8,8	2,4
Resto	10,9	31,0	41,9	11,6
Total activos	64,9	296,7	361,6	100,0

FUENTES: Banco de España y Fondo Monetario Internacional.

a. Excluido el Banco de España.

ros se fueron normalizando, de forma que los no residentes aumentaron sus tenencias de bonos y obligaciones en 4.416 millones de euros, frente a unas desinversiones de 30.664 millones en 2008. Al igual que en el caso de los títulos a corto plazo, los no residentes mostraron su preferencia por la deuda pública (25.445 millones) y, en menor medida, por los valores de renta fija emitidos por las IFM (4.712 millones de euros, concentrados en cédulas hipotecarias), mientras que continuaron reduciendo el saldo que mantienen de la renta fija a largo plazo emitida por los OSR (en 25.741 millones). Este descenso se produjo a pesar del renovado interés por bonos emitidos por las grandes empresas no financieras (13.262 millones, frente a las compras netas de 1.332 millones de 2008), que no pudo compensar las desinversiones en bonos de titulización (en 23.188 millones de euros) y en títulos emitidos por las filiales de las instituciones financieras residentes (en 15.971 millones de euros). Finalmente, los no residentes volvieron a aumentar sus tenencias de renta variable española, en sintonía con la recuperación de la confianza de los inversores a escala internacional.

Los pasivos exteriores de inversión de cartera se incrementaron de forma bastante más pronunciada que los activos. En concreto, dichos pasivos aumentaron en 13,7 pp del PIB, alcanzando el 101,7%. Esta subida se extendió tanto a la renta variable, favorecida además por los mencionados efectos valoración, como a la renta fija (con sendos incrementos de 5,7 pp y 8 pp del PIB, hasta situarse en el 21,3% y el 80,4% del PIB, respectivamente). El desglose geográfico de los pasivos de inversión de cartera que proporciona la última Encuesta Coordinada de Inversión de Cartera (CPIS, de acuerdo con las siglas de su denominación en inglés) del FMI¹², con datos relativos al cierre de 2008, muestra el predominio de las inversiones procedentes de la UEM, aunque la importancia relativa de Reino Unido y de Estados Unidos también es relevante (véase cuadro 3.10).

¹². La PII no proporciona un desglose geográfico adecuado de los pasivos de cartera, ya que solo aporta información sobre la primera contrapartida no residente conocida, que en muchos casos difiere del tenedor final de los títulos, que es el relevante a efectos del análisis económico. El análisis conforme al criterio del inversor final se realiza a partir de la información del desglose geográfico de los activos de cartera de otros países frente a España contenida en la CPIS. Los datos de la CPIS se pueden consultar en la página web del FMI: <http://www.imf.org/external/np/sta/pi/cpis.htm>.

mm de euros								
	VALORES PART. CAPITAL		VALORES DEUDA		TOTAL		PESO SOBRE TOTAL (%)	
	PCC	IF	PCC	IF	PCC	IF	PCC	IF
Francia	16,1	16,4	79,8	147,5	96,0	163,9	10,1	17,2
Alemania	6,1	10,1	82,6	149,4	88,7	159,5	9,3	16,7
Luxemburgo	15,2	10,5	163,5	48,6	178,8	59,1	18,7	6,2
Reino Unido	51,0	14,0	8,1	47,4	59,1	61,4	6,2	6,4
Estados Unidos	50,9	45,5	27,4	21,5	78,2	67,0	8,2	7,0
Holanda	5,3	4,5	22,6	41,5	27,9	46,0	2,9	4,8
Irlanda	1,2	6,9	10,2	44,0	11,4	50,9	1,2	5,3
Japón	.	4,3	.	13,5	.	17,8	0,0	1,9
Bélgica	9,7	2,1	224,4	27,5	234,0	29,6	24,5	3,1
Italia	1,9	2,5	5,2	20,9	7,1	23,5	0,7	2,5
Territorios no asignados	-0,5	.	149,1	.	148,5	.	15,6	0,0
Resto	15,6	21,5	9,1	56,5	24,7	78,0	2,6	8,2
Total pasivos	172,7	138,2	782,0	618,5	954,7	756,6	100,0	100,0

FUENTES: Banco de España y Fondo Monetario Internacional.

a. «.» Cantidad inferior a 0,3 mm de euros.

b. PCC: asignación geográfica de los pasivos según el principio de la primera contrapartida conocida. IF: asignación geográfica, según el inversor final, a partir del *stock* de activos de los países acreedores.

OTRAS INVERSIONES
(PRÉSTAMOS, DEPÓSITOS
Y REPOS)

Las operaciones en otra inversión (fundamentalmente, préstamos, depósitos y *repos*) dieron lugar a unas entradas netas de 9.269 millones de euros en 2009 (véase gráfico 3.9), mucho más reducidas que las registradas el año anterior (78.903 millones). Atendiendo al plazo de la emisión, las entradas netas de capitales se concentraron en instrumentos de largo plazo (26.273 millones de euros), que compensaron las salidas netas originadas por las operaciones en instrumentos de corto plazo (de 17.004 millones). Esta composición difiere de la registrada el año anterior, cuando el protagonismo de la financiación a corto plazo reflejó la incertidumbre imperante en los mercados internacionales. La progresiva normalización de los mercados financieros internacionales y la concesión de avales públicos, así como la menor demanda de fondos por la caída de la actividad, redujo la presión sobre las entidades financieras para captar financiación a través de instrumentos a corto plazo. En este contexto, las IFM cancelaron depósitos y préstamos a corto plazo en el exterior y redujeron su recurso a las subastas de liquidez del Eurosistema. Como viene siendo habitual, la mayor parte de los fondos captados por la otra inversión correspondió mayoritariamente a las IFM, seguidas por los OSR (cerca del 71% y del 22% del total, respectivamente).

La posición deudora en *otra inversión* se amplió en 2009 en 3,1 pp del PIB, hasta el 31%, como resultado del ligero descenso del valor de los activos exteriores (de 0,3 pp del PIB, hasta el 35,2%) y del aumento del de los pasivos (de 2,8 pp del PIB, ascendiendo al 66,2%). En 2009 no hubo cambios relevantes en la desagregación por áreas geográficas de la otra inversión española, que está muy concentrada en la UE —en particular, en la UEM— y con un peso relevante de Reino Unido, reflejo de su papel como centro financiero internacional.

La *otra inversión de España en el exterior* registró salidas netas por valor de solo 1.163 millones de euros en 2009, frente a 12.781 millones en el ejercicio precedente. Las inversiones netas en instrumentos de largo plazo (11.890 millones de euros) compensaron las desinversiones (esto es, repatriación de capitales) en activos de corto plazo (por valor de 10.727 mi-

Transacciones financieras con el exterior y Posición de Inversión Internacional



FUENTE: Banco de España.

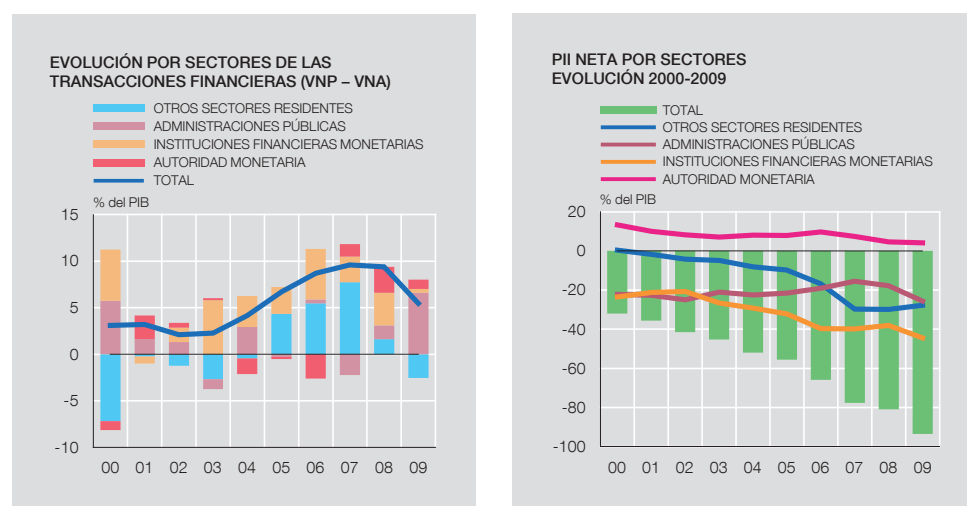
a. Excluido el Banco de España.

liones). Las operaciones de las IFM supusieron la mayor parte de las transacciones netas de esta rúbrica.

Por su parte, la *otra inversión del exterior en España* generó entradas de fondos por valor de 10.432 millones de euros en 2009, muy inferiores a las acumuladas en el año anterior (91.684 millones). Este descenso se explica por la reducción de las tenencias de no residentes de instrumentos de corto plazo (en 27.731 millones de euros), como resultado, principalmente, de la cancelación de depósitos constituidos en IFM residentes y de la amortización de préstamos a corto plazo concedidos a los OSR residentes (16.571 millones y 8.851 millones, respectivamente). Por el contrario, los instrumentos a largo plazo generaron importantes entradas netas (38.163 millones), canalizadas mayoritariamente a través de depósitos en las IFM y de préstamos a los OSR residentes (24.530 millones y 9.928 millones de euros, respectivamente).

INSTRUMENTOS FINANCIEROS
DERIVADOS

Durante el año 2009, las operaciones en instrumentos financieros derivados generaron salidas netas por importe de 5.688 millones de euros, un 12% menos que en el ejercicio anterior. En línea con esta evolución, la modesta posición deudora que mantiene la eco-



FUENTE: Banco de España.

nomía española en este tipo de instrumentos disminuyó en 0,5 pp del PIB, hasta el 0,1%. Es importante tener en cuenta que este tipo de operaciones no responde a la necesidad de cubrir una brecha de financiación de la economía, sino a las decisiones estratégicas y de cobertura de riesgo de los agentes, por lo que las transacciones en este tipo de instrumentos suelen presentar una volatilidad elevada y aumentar en momentos de incertidumbre.

3.3 Desglose por sectores institucionales

En 2009, todos los sectores institucionales captaron financiación del exterior, con la excepción de los OSR¹³ (véase gráfico 3.10). Las AAPP lideraron la captación de fondos del exterior (69.372 millones de euros, un 6,6% del PIB), seguidas, a gran distancia, por las IFM (4.516 millones de euros, el 0,4% del PIB). En sentido contrario, y a diferencia de lo ocurrido el ejercicio precedente, las transacciones financieras realizadas por los OSR generaron salidas netas de capital, que ascendieron a 26.738 millones de euros (un 2,5% del PIB).

En cuanto a las AAPP, los no residentes aumentaron sus tenencias de deuda pública, tanto de instrumentos del mercado monetario como de bonos y obligaciones. Por su parte, el Fondo de Reserva de la Seguridad Social efectuó ventas netas de deuda pública extranjera. Un análisis más detallado de cómo afectó la evolución de las finanzas públicas a la forma en la que la economía española cubrió sus necesidades de financiación en 2009 se encuentra en el recuadro 3.1.

Los fondos netos captados en el exterior por las IFM se materializaron en forma de renta variable y de préstamos y depósitos a largo plazo. En cuanto a la inversión de cartera en renta fija, los no residentes aumentaron el saldo que mantienen de títulos emitidos por las IFM españolas (en particular, cédulas hipotecarias, incluidas en el programa de compras de *covered-bonds* del BCE), en contraste con las desinversiones netas del año anterior. Sin embargo, las entradas de capital que generaron estas compras fueron superadas por las salidas ocasionadas por las adquisiciones netas de títulos extranjeros por parte de las IFM españolas.

¹³. En este punto, conviene recordar que en los OSR se incluyen no solo las familias y las empresas no financieras, sino también las instituciones financieras no monetarias (por ejemplo, los fondos de titulización y las filiales de las IFM especializadas en la emisión de valores).

millones de euros		2008			2009		
		TOTAL OSR	INSTITUCIONES FINANCIERAS NO MONETARIAS	SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y HOGARES E ISFLH	TOTAL OSR	INSTITUCIONES FINANCIERAS NO MONETARIAS	SOCIEDADES NO FINANCIERAS Y HOGARES E ISFLH
VNA TOTAL		16.920	-26.821	43.741	12.636	-1.931	14.568
INVERSIÓN EXTERIOR DIRECTA		44.480	1.155	43.324	6.298	116	6.181
INVERSIÓN DE CARTERA	ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN	-25.210	-21.349	-3.861	9.625	3.544	6.080
	BONOS Y OBLIGACIONES	-9.556	-10.246	690	3.379	1.501	1.877
	INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	2.779	2.574	205	-5.113	-4.807	-306
OTRA INVERSIÓN		4.428	1.044	3.384	-1.552	-2.287	735
VNP TOTAL		37.841	-22.485	60.326	-13.274	-34.740	21.466
INVERSIÓN EXTERIOR DIRECTA		49.007	-1.810	50.817	9.615	-39	9.654
INVERSIÓN DE CARTERA	ACCIONES Y PARTICIPACIONES EN FONDOS DE INVERSIÓN	-6.049	-36	-6.013	-2.544	65	-2.610
	BONOS Y OBLIGACIONES	-29.793	-31.125	1.332	-25.741	-39.002	13.262
	INSTRUMENTOS DEL MERCADO MONETARIO	11.251	11.130	121	4.929	4.892	37
OTRA INVERSIÓN		13.425	-643	14.068	467	-657	1.123

FUENTE: Banco de España.

Finalmente, las transacciones financieras de los OSR con el resto del mundo generaron salidas netas de capitales fundamentalmente por la inversión de cartera, en forma tanto de renta variable como, sobre todo, de bonos y obligaciones. Los fondos captados a través de préstamos a largo plazo y de bonos emitidos por las grandes empresas no financieras, algunas de ellas en proceso de expansión internacional, y de instrumentos del mercado monetario emitidos por las filiales no monetarias de las IFM fueron inferiores a las ventas netas de no residentes en bonos de titulización y bonos emitidos por las mencionadas filiales (véase cuadro 3.11). Adicionalmente, las empresas españolas amortizaron préstamos a corto plazo obtenidos en el exterior en años anteriores.

Como resultado de la evolución descrita de las transacciones financieras, la PII deudora neta de las AAPP se amplió en 7,9 pp del PIB, hasta situarse en el 25,6% (véase cuadro 3.12). Este incremento se concentró casi totalmente en la inversión de cartera en renta fija. También fue relevante la ampliación de la posición deudora neta de las IFM —de 6,4 pp del PIB—, hasta alcanzar el 44,4%. En esta ocasión, la mayor parte de dicho ascenso se explica por la inversión de cartera en renta variable (4,1 pp del PIB), seguida por la otra inversión y, en bastante menor medida, por la inversión de cartera en renta fija (2,6 pp y 0,5 pp del PIB, respectivamente). En sentido contrario, el saldo deudor de los OSR se corrigió en 2,2 pp del PIB, descendiendo al 27,7%, debido a la disminución de las posiciones deudoras de inversión de cartera en renta fija y variable (2 pp y 0,8 pp del PIB, respectivamente), que compensaron el deterioro de los saldos en el resto de instrumentos.

Finalmente, en 2009 se moderó sustancialmente el ritmo de descenso de los activos netos del Banco de España, que disminuyeron en 10.464 millones de euros (30.218 millones en 2008), en línea con la recuperación paulatina de los mercados financieros. En el conjunto del año, los activos netos frente al Eurosistema se redujeron en 6.146 millones de euros (31.713 millones en 2008). Asimismo, los otros activos netos del Banco de España disminuyeron en

	AUTORIDAD MONETARIA			IFM			AAPP			OSR		
	NETO	ACTIVO	PASIVO	NETO	ACTIVO	PASIVO	NETO	ACTIVO	PASIVO	NETO	ACTIVO	PASIVO
VALOR DEL STOCK (mm de euros)												
Media 2004-2006	78,5	78,6	0,1	-309,7	325,7	635,4	-191,0	19,6	210,6	-107,8	626,5	734,3
2007	78,9	82,5	3,6	-419,9	472,5	892,4	-163,7	34,8	198,6	-312,1	755,9	1.068,0
2008	50,9	86,1	35,2	-413,9	531,6	945,5	-193,2	40,6	233,8	-325,1	706,0	1.031,1
2009	44,1	85,6	41,5	-466,8	501,8	968,6	-269,5	29,5	298,9	-291,3	749,8	1.041,1
PORCENTAJE DEL PIB (%)												
Media 2004-2006	9,3	9,3	0,0	-36,8	38,7	75,5	-22,7	2,3	25,0	-12,8	74,5	87,3
2007	7,5	7,8	0,3	-39,9	44,9	84,8	-15,6	3,3	18,9	-29,7	71,8	101,4
2008	4,7	7,9	3,2	-38,0	48,8	86,9	-17,8	3,7	21,5	-29,9	64,9	94,7
2009	4,2	8,1	3,9	-44,4	47,7	92,1	-25,6	2,8	28,4	-27,7	71,3	99,0

FUENTE: Banco de España.

5.882 millones¹⁴. Finalmente, las reservas se incrementaron por un importe de 1.563 millones de euros. En consecuencia, la posición acreedora neta del Banco de España se redujo en 2009, aunque a un ritmo mucho más moderado que el año anterior (en 0,5 pp), hasta el 4,2% del PIB.

¹⁴. Inversiones en valores que no forman parte de las reservas. Para una descripción de estos activos, véase el capítulo 4 de esta misma monografía.

4 LA BALANZA DE PAGOS Y LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL: NOTA METODOLÓGICA

4.1 Introducción

Este capítulo presenta la metodología de elaboración de la Balanza de Pagos (BP) y de la Posición de Inversión Internacional (PII) de España, que sigue los principios establecidos en el quinto *Manual de Balanza de Pagos* del Fondo Monetario Internacional (FMI). En esta edición, por primera vez, los conceptos, las fuentes y los procedimientos de cálculo que afectan a los activos y a los pasivos financieros se explican de forma conjunta para las operaciones y los saldos, es decir, para ambas estadísticas. Esta nueva organización del capítulo hace hincapié, por un lado, en la creciente importancia que en los últimos años ha adquirido el análisis de los saldos de la PII y su conciliación con las transacciones de la BP y, por otro lado, en su total coherencia en cuanto a conceptos, clasificaciones y criterios de valoración.

El ámbito conceptual de la BP y de la PII es, además, muy semejante al que se utiliza para elaborar las *Cuentas financieras de la economía española*. El Banco de España viene publicando en una monografía anual, con el mencionado título, esta otra estadística, que se elabora siguiendo la metodología establecida por el Sistema Europeo de Cuentas Nacionales en su versión de 1995 (SEC/95). El FMI, al elaborar el quinto *Manual*, avanzó en esta dirección homogeneizadora, hasta el punto de que las estadísticas de la BP y de la PII que se compilan bajo el quinto *Manual*, a diferencia de las ediciones previas, son coherentes con la cuarta revisión del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN/1993). No obstante, las diferentes fechas de elaboración y de cierre de los datos explican las discrepancias que pueden existir en un momento dado entre ambas estadísticas. En este sentido, conviene recordar que, durante 2008, el FMI dio por finalizada la revisión del *Manual de Balanza de Pagos*, que es la referencia metodológica para la elaboración de los datos difundidos en esta monografía. Los principales cambios que se incorporan han sido descritos en ediciones anteriores de esta publicación y son coherentes con las revisiones que se han efectuado en el SCN/1993, que se encuentra también en sus últimas fases de revisión. Los nuevos manuales se implementarán de forma coordinada en la Unión Europea en el año 2014 para los datos referidos a 2013.

Los datos de la BP del capítulo 5 de la presente monografía son estrictamente coherentes con las cifras recogidas en el capítulo 17 de la edición de abril de 2010 del *Boletín Estadístico* del Banco de España. Las correspondientes series históricas están disponibles desde 1990 en el caso de la BP. Los datos de la PII tienen frecuencia trimestral y están disponibles desde 1992. Las mencionadas series históricas pueden encontrarse en el sitio web del Banco de España en Internet (<http://www.bde.es>), sección de Estadísticas.

Este capítulo se ha organizado como se explica a continuación. Después de esta introducción, la sección 4.2 recoge el marco conceptual, describiendo los principales criterios en cuanto a residencia, momento de registro y valoración de las operaciones y de los *stocks*. En la sección 4.3 se recoge la clasificación por rúbricas y sectores institucionales, dedicando un punto específico a la presentación separada de los activos y pasivos financieros del Banco de España. En la sección 4.4 se explican los conceptos, las fuentes de información y los procedimientos de cálculo utilizados para la elaboración de cada una de las rúbricas de la BP y de la PII. Finalmente, en la sección 4.5 se resumen la estructura y el contenido de los cuadros de los capítulos 5 y 6.

No se ha incluido en esta edición un apartado de novedades, ya que, a lo largo de 2009, no se ha introducido ningún cambio significativo que sea necesario resaltar. No obstante, se mantiene, al final del capítulo, el cuadro que se viene incluyendo en los últimos años con las

principales modificaciones metodológicas y de presentación introducidas en la BP y en la PII desde la edición de 2000.

4.2 Marco conceptual

La BP y la PII son estadísticas de carácter macroeconómico que resumen, de forma sistemática, las relaciones económicas entre los residentes de una economía y los residentes del resto del mundo. Constituyen lo que se denomina «las cuentas internacionales de la economía». La BP registra, para un período de tiempo dado, las transacciones que tienen lugar entre los residentes y los no residentes. Estas transacciones cubren tanto las relacionadas con el sector real de la economía, es decir, con la producción de bienes y servicios y su comercialización, como las de distribución (rentas y transferencias) o las que tienen carácter financiero. La PII muestra el valor, en un momento dado, de las tenencias de activos y pasivos financieros frente al exterior y presenta los saldos, activos y pasivos, ordenados con la misma estructura y desde la misma óptica que las correspondientes transacciones financieras de la BP. Ambas estadísticas se integran en el marco de las Cuentas Nacionales. Así, las transacciones de la BP concretan la aportación del sector exterior de una economía a magnitudes tales como el valor añadido, la renta disponible o la capacidad o necesidad de financiación. Por su parte, el saldo neto de la PII, esto es, las tenencias de activos financieros menos las tenencias de pasivos financieros, sumado a las tenencias de activos no financieros de una economía, informa del valor neto o patrimonio de esa economía.

La BP y la PII de España se elaboran siguiendo las directrices del quinto *Manual de Balanza de Pagos* del FMI. Los conceptos y definiciones de este manual son coherentes con los que se recogen en el *Sistema de Cuentas Nacionales* y —en su versión europea— en el *Sistema Europeo de Cuentas*, que son los manuales de referencia para la elaboración de las estadísticas económicas oficiales. En los últimos años, con el objetivo de adaptar este marco teórico a los procesos de integración económica e innovación financiera que han tenido lugar, los manuales metodológicos que se mencionan han sido objeto de revisión¹. Aunque la sexta edición del *Manual de Balanza de Pagos*, ahora titulado *Manual de Balanza de Pagos y de Posición de Inversión Internacional*, ya se publicó en diciembre de 2008, la implementación, con carácter general, de los cambios que esta última edición incorpora en los datos de la BP y de la PII de España no está prevista, de momento, hasta el año 2014 (para datos referidos a 2013). Esta fecha de implementación ha sido acordada en el marco de la Unión Europea, con el objetivo de disponer de tiempo suficiente para adaptar los sistemas de información en vigor y para garantizar la coherencia metodológica de las estadísticas elaboradas en los países de la Unión Europea y del área del euro.

En este epígrafe no se entra en la descripción detallada de los diferentes capítulos a lo largo de los cuales el quinto *Manual* articula lo que, en su propia denominación, constituye el marco conceptual, ya que es lo suficientemente detallado como para ser, directamente, la referencia bibliográfica. Por ello, en aquellos aspectos que no plantean especiales dificultades solo se hará un breve resumen. Por el contrario, sí parece adecuado abordar con algo más de detalle los criterios y convenciones básicos que permiten el registro sistemático y coherente de las cuentas internacionales.

4.2.1 RESIDENCIA

El FMI considera que una unidad institucional es una unidad residente en un país cuando su centro de interés económico está localizado en el territorio económico del país². Al mismo tiempo, se considera que una unidad institucional tiene un centro de interés económico y es

¹. Para una explicación detallada de este proceso y de los cambios que en el *Manual de Balanza de Pagos* del FMI ha supuesto, véase el recuadro 5.1 de *Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional de España, 2006*. ². El territorio económico puede no coincidir con las fronteras políticas reconocidas. Comprende el territorio geográfico administrado por un Gobierno dentro del cual circulan libremente personas, bienes y capital. Incluye también las islas que están sujetas a las mismas autoridades fiscales y monetarias que el territorio continental.

residente de un país cuando desde algún lugar (vivienda, planta de producción u otro establecimiento), ubicado dentro del territorio económico del país, dicha unidad realiza y tiene la intención de seguir realizando (indefinidamente o durante un período finito) actividades económicas y transacciones en gran escala. En la práctica, se sugiere utilizar como referencia la permanencia en el país durante un año o más, aunque no se trata de una regla inflexible.

El concepto de residencia es importante, porque el alcance y el contenido de las diferentes rúbricas de la BP y de la PII dependen, fundamentalmente, de él. Por este motivo, el *Manual* dedica un capítulo completo a precisar la definición anterior y da pautas concretas para la identificación de la residencia en el caso de unidades familiares y personas físicas, empresas, instituciones sin fines de lucro, Gobiernos y bancos centrales regionales.

Se puede destacar la especial incidencia que en la aplicación del concepto de residencia ha tenido la creciente movilidad de los factores productivos. Cabe mencionar, por ejemplo, el auge que en los últimos años han adquirido los fenómenos migratorios o la penetración en los mercados exteriores a través de la creación de filiales o sucursales. Esto ha llevado a la necesidad de adaptar la producción estadística al nuevo entorno y, en concreto, al desarrollo de estadísticas complementarias, como, por ejemplo, las FATS (*Foreign Affiliated Statistics*, en terminología inglesa), que recogen la actividad de las filiales que se establecen en países distintos de los de la casa matriz como alternativa a la exportación de bienes o la prestación transfronteriza de servicios³.

4.2.2 MOMENTO DE REGISTRO DE LAS TRANSACCIONES: EL PRINCIPIO DEL DEVENGO

En la BP, las transacciones deben registrarse en valores devengados. Utilizando la terminología del FMI, esto significa que deben registrarse con referencia «al momento en que se crea, transforma, intercambia, transfiere o extingue un valor económico».

Por tanto, las operaciones registradas en la BP no tienen por qué coincidir con la liquidación de los cobros o pagos correspondientes. De hecho, en numerosas ocasiones las transacciones de la BP no dan lugar a cobros o pagos, y en otras su registro tiene lugar en un momento distinto. En la práctica, sin embargo, la aplicación de este principio a todas las operaciones con no residentes es difícil y costosa, por lo que muchas transacciones se registran en el momento en que se liquidan. Téngase en cuenta que, en numerosos casos, la diferencia que se produciría entre la aplicación de ambos criterios sería mínima. No obstante, el principio de devengo requerido sí es importante, y determina especialmente las fuentes de información y los procedimientos de cálculo utilizados en las rúbricas relacionadas con el comercio de mercancías, las rentas de la inversión y las transferencias con la UE. En el caso del comercio de bienes, por ejemplo, el *Manual* recomienda el registro de las operaciones atendiendo al momento en el que tiene lugar el cambio de propiedad y, en el caso de los servicios, de acuerdo con el momento en que tiene lugar la prestación.

4.2.3 VALORACIÓN. OPERACIONES Y STOCKS

El precio de mercado es el criterio básico para la valoración de las operaciones de la BP y de los saldos de la PII, y se define como la suma de dinero que un comprador paga (o está dispuesto a pagar) por un bien a un vendedor en una transacción acordada entre partes independientes entre sí, que efectúan el intercambio por motivos puramente comerciales.

En el caso de la BP, el quinto *Manual* del FMI establece que todas las transacciones deben valorarse a los precios de mercado vigentes en la fecha de la operación. El FMI es inequívoco

3. Las estadísticas de FATS son responsabilidad del INE. Se han publicado ya, en la web del INE y en la de Eurostat, los primeros resultados de las estadísticas de filiales españolas de empresas extranjeras en el sector servicios y están en proceso de elaboración las de las filiales extranjeras de empresas españolas.

en este aspecto. Para los saldos de la PII, la norma fijada por el quinto *Manual* establece que todos los activos y pasivos exteriores deben valorarse a los precios de mercado vigentes en cada momento. En algunos casos específicos, no obstante, se admite utilizar otros criterios por razones prácticas. Así, en el caso de la inversión directa se contempla la utilización del valor contable, si bien se incide en que dicha valoración se debe revisar regularmente en función de su valor de mercado. En el caso de los préstamos y otras partidas de la otra inversión, que no son fácilmente transferibles, se recomienda utilizar el valor nominal como alternativa al valor de mercado. El FMI, además, recomienda la utilización de la moneda nacional como unidad de cuenta, salvo en el caso de aquellos países con monedas volátiles. Para la conversión a la moneda nacional, el *Manual* sugiere, de forma coherente con los criterios recomendados para el momento del registro y para la valoración ya mencionados, utilizar los tipos de cambio de mercado vigentes, en el momento de la transacción en el caso de la BP, o en la fecha a la que se refieren los datos en el caso de la PII.

El criterio de valoración es fundamental para entender la relación entre *operaciones* y *stocks*, o, lo que es igual, la relación entre la BP y la PII. El quinto *Manual* define la PII como el valor del *stock* de cada uno de los activos y pasivos financieros definidos en los componentes normalizados de la BP. Para cada componente normalizado de la cuenta financiera, la PII debe reflejar el valor del *stock* de ese tipo de activos o pasivos en determinados momentos del tiempo. La diferencia entre el valor de la PII en un momento dado y en otro ha de ser igual a la suma de las transacciones efectivamente realizadas con esos activos o pasivos en ese período —que es lo que ha de aparecer en la BP—, más la variación en el valor del *stock* inducida por la evolución del tipo de cambio, más la originada por las variaciones en el precio de los activos o pasivos correspondientes, además de otras variaciones en el volumen de los activos o pasivos financieros (como, por ejemplo, la cancelación unilateral de un préstamo). Por tanto, todas las variaciones de valoración —cualquiera que sea su índole— de los activos y pasivos frente al exterior que no reflejen transacciones se excluyen de la BP, pero se reflejan en la PII.

La BP y la PII españolas se elaboran en euros. Las transacciones y saldos se declaran, en la mayor parte de los casos, en la moneda original. Para la conversión a euros de las transacciones se ha utilizado el tipo de cambio medio del período de declaración (decenal o mensual, según el caso) y, en el caso de los saldos, se ha utilizado el tipo de cambio de fin del período de referencia de los datos.

4.3 Clasificación de las operaciones y saldos por rúbricas y sectores institucionales

4.3.1 CLASIFICACIÓN POR RÚBRICAS

En este epígrafe se resumen los criterios de clasificación básicos en la presentación de la BP y de la PII, sin entrar en la explicación detallada de cada partida que sí se recoge en el apartado 4.4.

Las transacciones de la BP se ordenan en torno a tres cuentas básicas: corriente, de capital y financiera. Como se ha mencionado con anterioridad, la PII presenta los saldos, activos y pasivos, ordenados con la misma estructura y desde la misma óptica que las correspondientes operaciones de la cuenta financiera de la BP. De esta forma, el quinto *Manual* vincula explícitamente las tenencias de activos y de pasivos financieros de una economía y las transacciones en los instrumentos financieros correspondientes, al establecer, para cada una de las rúbricas que configuran la cuenta de las operaciones financieras de la BP, su correspondiente *stock* en la PII.

La *cuenta corriente* de la BP se subdivide en cuatro balanzas básicas: bienes, servicios —que incluye turismo y viajes—, rentas y transferencias corrientes. Es interesante advertir que las rentas del trabajo y las rentas de la inversión configuran una balanza con identidad propia,

diferenciada de la de los servicios. Además, conviene destacar que los componentes de la cuenta financiera de la BP y de la PII, y los componentes de las rentas de la cuenta corriente, están interrelacionados y deben ser coherentes para facilitar su análisis, permitir una vinculación eficaz de la BP con la PII y mantener la compatibilidad con el Sistema de Cuentas Nacionales y con otros sistemas estadísticos de carácter macroeconómico.

La *cuenta de capital* de la BP incluye las transferencias de capital y la adquisición y disposición de activos no producidos no financieros. En el caso español, las transferencias de capital son, con gran diferencia, la rúbrica más importante de esta cuenta.

El saldo de la cuenta corriente más la cuenta de capital es lo que se denomina, en términos de Contabilidad Nacional, «la capacidad o necesidad de financiación de la economía».

Por lo que se refiere a la clasificación por rúbricas de la *cuenta financiera* de la BP y de la PII, cabe destacar, en primer lugar, que, a diferencia de la Contabilidad Nacional, las cuentas internacionales incorporan, además de una clasificación por instrumento, una clasificación funcional. Esta clasificación hace hincapié en los factores económicos que están detrás de cada partida y en su comportamiento diferenciado. Así, se separan las operaciones y saldos correspondientes a *reservas internacionales*, cualquiera que sea el instrumento en que se materialicen; las operaciones y saldos entre empresas del mismo grupo en la rúbrica de *inversiones directas*; el resto de inversiones en valores negociables, excepto los derivados, en *inversiones de cartera*; los *derivados financieros* y, finalmente, las *otras inversiones* que incorporan el resto de activos y pasivos exteriores, fundamentalmente préstamos y depósitos no incluidos en las otras categorías.

Las *reservas internacionales* comprenden los activos frente al exterior, líquidos y denominados en moneda extranjera, que estén bajo el control de las autoridades monetarias. Para los países miembros de la UEM, desde su creación en enero de 1999, las reservas incluyen únicamente activos frente a residentes de países distintos de la UEM. Desde enero de 2000, en esta rúbrica se siguen las directrices publicadas por el FMI en el documento *Data Template on International Reserves and Foreign Currency Liquidity, Operational Guidelines*, de octubre de 1999. Esta categoría comprende: el oro monetario, los Derechos Especiales de Giro, la posición de reserva en el FMI, los activos en moneda extranjera (moneda, depósitos y valores) y otros activos (entre los que se incluyen derivados financieros).

Las *inversiones directas* incluyen las que reflejan un objetivo del inversor de obtener una rentabilidad duradera en la empresa en la que invierte, alcanzando un grado significativo de influencia en sus órganos de dirección. La regla práctica especificada en el quinto *Manual* define como inversor directo al propietario de un 10% o más del capital de la empresa de inversión directa. Este 10% se puede alcanzar mediante participaciones directas o indirectamente a través de otras empresas. Una vez establecida una relación de inversión directa, todas las operaciones y saldos de activos y pasivos entre las empresas de un mismo grupo, cualquiera que sea su naturaleza (con la única excepción de los derivados financieros), deben incluirse en esta categoría funcional. Se incluyen las participaciones en el capital y las dotaciones a sucursales, los beneficios reinvertidos y cualquier tipo de financiación materializada en instrumentos de deuda. Finalmente, la inversión en inmuebles también se recoge en este mismo epígrafe.

Las *inversiones de cartera* recogen las que se materializan en valores negociables, excluidas las participaciones en el capital que cumplan los requisitos para su consideración como inversiones directas. No se incluyen los derivados financieros, aunque sean negociables. Esta ca-

tegoría de inversión se divide en tres componentes principales: acciones y participaciones en fondos de inversión, bonos y obligaciones, e instrumentos del mercado monetario.

Los *derivados financieros* recogen todos los instrumentos de esta naturaleza, salvo los que cumplen las condiciones para clasificarse dentro de *reservas internacionales*, independientemente de que se negocien o no en mercados organizados, e independientemente de cuál sea el activo subyacente.

Las *otras inversiones* recogen aquellas que no cumplen las condiciones para clasificarse en ninguna de las categorías anteriores; esencialmente, los préstamos —comerciales y financieros—, separando el corto del largo plazo, los depósitos y los billetes extranjeros. Es importante advertir que el quinto *Manual* considera que las operaciones de venta de valores con pacto de recompra (*repos*) son, a efectos contables, similares a préstamos con garantía o a depósitos, debido a que los determinantes de la demanda de este tipo de activos en las carteras de los inversores son más próximos a los de los préstamos y depósitos que a los de las inversiones de cartera en valores negociables.

4.3.2 PRESENTACIÓN SEPARADA DE LOS ACTIVOS Y PASIVOS DEL BANCO DE ESPAÑA

Desde la creación de la UEM, para facilitar el análisis económico de las cuentas internacionales en esta nueva situación, ha sido necesario presentar los datos de la cuenta financiera de la BP y la PII separando los activos y pasivos del Banco de España, por dos motivos fundamentales. En primer lugar, por la mayor importancia de sus inversiones de cartera que ya no constituyen reservas, al tener como contrapartida residentes en países de la UEM o estar denominados en euros y, en segundo lugar, porque las operaciones y posiciones del Banco de España frente al Eurosistema constituyen la contrapartida de todas las operaciones transfronterizas liquidadas a través del sistema TARGET⁴, que terminan siendo la gran mayoría de las que tienen lugar con el resto del mundo. Así, además de atender a la clasificación funcional y por instrumentos recomendada por los manuales metodológicos, la *cuenta financiera* de la BP y la PII se han estructurado de forma que las operaciones y saldos del Banco de España tengan un tratamiento separado.

La *cuenta financiera de la BP y la PII del Banco de España* recogen variaciones y saldos de reservas, de las cuentas del Banco de España con el Eurosistema y del resto de los activos y pasivos exteriores de esta institución.

4.3.3 CLASIFICACIÓN POR SECTORES INSTITUCIONALES

La balanza de rentas de la inversión y las distintas rúbricas de la cuenta financiera se subdividen en los tres sectores institucionales que a continuación se relacionan, con el detalle de su contenido:

- 1 *Sector Instituciones financieras monetarias*
 - 1 Banco de España
 - 2 Otras instituciones financieras monetarias
 - 1 Entidades de crédito
 - 1 Bancos
 - 2 Cajas de ahorros
 - 3 Cooperativas de crédito
 - 4 Establecimientos financieros de crédito
 - 5 Instituto de Crédito Oficial
 - 2 Fondos del mercado monetario (FMM = FIAMM)

4. Siglas por las que se conoce el Sistema europeo de liquidación bruta en tiempo real (*Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System*).

- 2 *Sector Administraciones Públicas*
 - 1 Administración Central
 - 1 Estado
 - 2 Organismos de la Administración Central —incluye los organismos autónomos administrativos (excepto las unidades de la Seguridad Social), universidades y empresas que se consideran Administraciones Públicas—
 - 2 Comunidades Autónomas
 - 3 Corporaciones Locales
 - 4 Administraciones de seguridad social
 - 1 Sistema de seguridad social
 - 2 Otras administraciones de seguridad social
- 3 *Sector Otros sectores residentes*
 - 1 Instituciones financieras no monetarias —excepto empresas de seguros y fondos de pensiones—
 - 1 Otros intermediarios financieros —excepto empresas de seguros y fondos de pensiones—
 - 1 Instituciones de inversión colectiva en valores mobiliarios —excepto FMM = FIAMM—
 - a) Sociedades de inversión mobiliaria
 - b) Fondos de inversión mobiliaria —excepto FMM = FIAM—
 - 2 Instituciones de inversión colectiva en inmuebles
 - a) Sociedades de inversión inmobiliaria
 - b) Fondos de inversión inmobiliaria
 - 3 Sociedades de valores
 - 4 Fondos de titulización de activos
 - 5 Sociedades y fondos de capital-riesgo
 - 6 *Holdings* financieros
 - 7 Sociedades emisoras de participaciones preferentes y otros valores negociables
 - 2 Auxiliares financieros
 - 1 Fondos de Garantía de Depósitos
 - 2 Sociedades gestoras de cartera y de otras instituciones financieras y de seguro
 - 3 Organismos rectores de los mercados oficiales
 - 4 Agencias de valores
 - 5 Agencias de calificación financiera
 - 6 Sociedades de tasación
 - 7 Fondos de regulación del mercado hipotecario
 - 8 Sociedades de garantías
 - 9 Comisión liquidadora de entidades aseguradoras (hasta su absorción por el Consorcio de Compensación de Seguros)
 - 10 Establecimientos de cambio de moneda
 - 11 Sociedades de compensación y liquidación de valores
 - 12 *Holdings* que realizan actividades de auxiliares financieros
 - 2 Empresas de seguros y fondos de pensiones
 - 1 Seguros privados
 - 2 Entidades de previsión social
 - 3 Consorcio de Compensación de Seguros
 - 4 Fondos de pensiones
 - 3 Sociedades no financieras —públicas y privadas—
 - 4 Hogares e instituciones sin fin de lucro —ISFL al servicio de los hogares—

4.3.4 CONVENCIÓN DE SIGNO
Y ORDENACIÓN DE LAS
OPERACIONES FINANCIERAS
EN TORNO A LA VARIACIÓN DE
ACTIVOS Y A LA VARIACIÓN
DE PASIVOS

La asignación de las operaciones y de los saldos a los diferentes sectores institucionales se realiza de acuerdo con el sector de pertenencia del residente titular de la operación⁵. Así, si un banco residente adquiere letras del Tesoro americano, se contabiliza como una inversión de cartera en el exterior —variación de activos— del sector Instituciones financieras monetarias —IFM—. Por el contrario, si un banco extranjero adquiere letras del Tesoro español, se contabiliza como una inversión de cartera del exterior —variación de pasivos— en el sector de Administraciones Públicas. En la práctica, el sector institucional se obtiene teniendo en cuenta el NIF del residente a quien se asignan las operaciones y una base de datos que relaciona los NIF de los residentes con su sector institucional. Esta base se nutre de numerosas fuentes de información, como los registros oficiales del Banco de España, de la Dirección General de Seguros y Fondos de Pensiones, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, etc.

Los signos de anotación de la BP exigen una convención contable. En la cuenta corriente y de capital se registran las transacciones como ingresos o como pagos según la óptica del residente, de manera que, por ejemplo, una exportación de mercancías es un ingreso y una importación un pago. En la cuenta financiera, un aumento de los activos de un residente frente a un no residente (lo que supone un pago al exterior —una salida de fondos—) se anota con signo positivo en los activos. Finalmente, un aumento de los pasivos de un residente frente a un no residente (lo que supone un ingreso del exterior —una entrada de fondos—) se anota en los pasivos también con signo positivo. No obstante, en cada cuadro del capítulo 5 se ha detallado la convención contable utilizada.

La rúbrica de Errores y omisiones de la BP se calcula como la diferencia entre el total de ingresos y el total de pagos, y deriva de la imposibilidad de capturar información exacta de todas las transacciones que se realizan entre una economía y el resto del mundo. No es, por tanto, una rúbrica de la cuenta corriente, de la cuenta de capital o de la cuenta financiera. En los cuadros del capítulo 5 se registra, separadamente, como un saldo. Si su signo es positivo —negativo—, significa que hay una infravaloración —sobrevaloración—, por errores u omisiones del saldo neto (medido como ingresos menos pagos) de la cuenta corriente más la de capital, en relación con el saldo neto de la cuenta financiera.

En los cuadros del capítulo 5, las operaciones de la cuenta financiera se contabilizan como variación neta de los activos o como variación neta de los pasivos de las unidades residentes frente a las no residentes. Esto quiere decir que los datos recogen las adquisiciones por residentes de activos frente a no residentes, menos sus ventas y sus amortizaciones (en el lado de los activos) y las adquisiciones por no residentes de activos emitidos por residentes, menos sus ventas y sus amortizaciones (en el lado de los pasivos). Ello se debe a que el registro de las operaciones brutas, en la mayor parte de los casos, carece de significado dadas la extraordinaria movilidad del capital y la estructura de los mercados que incrementa de forma exponencial, y en ocasiones artificialmente, las operaciones de compraventa de los distintos activos financieros; y esto no solo afecta a las operaciones con valores negociables, entendidos en su sentido tradicional, sino prácticamente a toda la gama de activos y pasivos a los que la innovación financiera y tecnológica ha dotado de una elevada movilidad.

5. Conviene tener en cuenta que, en el caso de los pasivos financieros, las operaciones y saldos se asignan al sector del residente que contrae dicho pasivo, aunque en ocasiones puede no coincidir con el que efectúa la transacción con el no residente. Esto es más frecuente en el caso de las operaciones con valores negociables. En efecto, cuando un no residente adquiere valores emitidos por un residente, el emisor de esos valores (que es quien contrae el pasivo financiero y a quien, por tanto, se asigna la operación) puede no coincidir con el residente que poseía los valores que se venden ni con los del intermediario financiero que liquida la operación.

En efecto, la participación de sociedades y agencias de valores, servicios de compensación, sociedades liquidadoras y todo tipo de intermediarios financieros, residentes o no residentes, en la colocación de valores negociables entre su clientela, que, a su vez, puede ser tanto residente como no residente, genera operaciones brutas que pueden no tener significado económico. Incluso en el caso de las operaciones en forma de préstamos y créditos, en las que parecen tener un significado más claro las operaciones brutas de disposición y amortización de los fondos, su instrumentación, con frecuencia compleja —créditos *revolving*, créditos sindicados con entradas y salidas en el sindicato de instituciones financieras residentes o no residentes—, puede determinar operaciones brutas entre el prestatario y distintos prestamistas de diversas nacionalidades, a los que no cabe otorgar el significado de los préstamos tradicionales con prestamista, prestatario y plazos de amortización concretos.

4.4 Detalle por rúbricas.

Conceptos, fuentes de información y procedimientos de cálculo

Este epígrafe se ha estructurado por rúbricas, para detallar, en cada una de ellas, los conceptos, las fuentes de información y los procedimientos que se utilizan para su cálculo, tanto en el caso de la BP como en el de la PII. No obstante, antes de comenzar la explicación por las distintas rúbricas, se hace necesario comentar un conjunto de fuentes de información que, por su propia naturaleza, son de uso generalizado en gran parte de ellas. Nos referiremos a este conjunto de fuentes por las siglas SDTI (Sistema de Declaración de Transacciones Internacionales). Este sistema cubría hace unos años la práctica totalidad de la BP y de la PII, y ha ido perdiendo importancia progresivamente, a medida que se han ido incorporando otras fuentes de información, normalmente más específicas de cada rúbrica.

4.4.1 SISTEMA DE DECLARACIÓN DE TRANSACCIONES INTERNACIONALES

El SDTI cubre todo tipo de transacciones entre residentes y no residentes, independientemente de cuál sea su concepto, bajo distintas circulares del Banco de España⁶, según sea el medio por el cual se liquidan. Así, se puede dividir esta fuente de información en tres partes, que se distinguen, básicamente, por la forma en la que se liquidan las operaciones: a través de una entidad residente, a través de entidades no residentes o sin que medie cobro o pago, por una compensación entre las partes.

a) Transacciones liquidadas a través de entidades residentes

Según establece la Circular 15/1992, en este caso, están obligadas a declarar las entidades de depósito, constituidas por bancos, cajas de ahorros, cooperativas de crédito y otras entidades financieras inscritas en los registros oficiales del Banco de España o de la Comisión Nacional del Mercado de Valores —establecimientos financieros de crédito, fondos del mercado monetario e instituciones financieras no monetarias—. Estas entidades han de informar de las operaciones que realizan con no residentes, tanto en nombre propio como por cuenta de su clientela. Las operaciones de la clientela son, a efectos de información, responsabilidad del residente titular de la operación, que habrá de proporcionar a la entidad los datos de la transacción, para que los transmita al Banco de España. Cuando el importe liquidado por una entidad sea el neto de varias operaciones —propias o de la clientela—, la entidad deberá incluir en sus declaraciones los importes brutos detallados. El importe por debajo del cual no es preceptivo de-

6. La norma básica que recoge las declaraciones a las que se va a hacer referencia es la Ley 19/2003, sobre movimientos de capitales y de las transacciones económicas con el exterior y sobre determinadas medidas de prevención del blanqueo de capitales. Esta Ley establece la obligación de declarar los cobros y los pagos exteriores entre residentes y no residentes, así como determinadas operaciones con activos y pasivos financieros. La Ley está desarrollada en los correspondientes real decreto, orden ministerial y resolución, pero son las circulares del Banco de España, a las que se va a hacer referencia, las que concretan los procedimientos de recogida de datos.

clarar el concepto de las operaciones es 50.000 euros, tras su última elevación en 2008⁷.

b) Transacciones liquidadas a través de entidades no residentes

De acuerdo con las normas contenidas en la Circular 3/2006 del Banco de España, todos los residentes que mantengan cuentas, tanto si se trata de cuentas en instituciones de crédito no residentes como si son cuentas interempresas con empresas no residentes, deben informar al Banco de España de su apertura y cancelación, y de las operaciones que liquidan a través de ellas, por sus importes brutos.

c) Transacciones liquidadas por compensación, sin que medie cobro/pago

La Circular 6/2000 del Banco de España establece la obligación de declarar las operaciones de compensación realizadas por residentes distintos de las entidades registradas. Se trata de operaciones que, por suponer un cobro y un pago de igual importe y signo contrario, no dan lugar a liquidación alguna mediante abono o adeudo en cuenta bancaria o cuenta interempresa o intercambio de efectivo. Si se trata de entidades de crédito u otras inscritas en los registros oficiales del Banco de España o de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, estas operaciones de compensación se declaran bajo la Circular 15/1992, junto con las operaciones descritas en el apartado a). Un caso especial de este tipo de operaciones es el comercio de mercancías financiado con créditos directos entre vendedores y clientes. La Circular 6/2000 establece la obligación de declarar este tipo de transacciones, pero solo cuando el plazo de vencimiento del crédito otorgado sea superior a un año.

A continuación se detallan los conceptos, las fuentes de información y los procedimientos de cálculo utilizados en cada rúbrica.

4.4.2 CUENTA CORRIENTE

4.4.2.1 Balanza comercial

En esta rúbrica se incluyen tanto las mercancías que cruzan las fronteras del país como aquellas otras cuyo comercio se realiza sin movimiento físico a través de ellas. Se incluyen, además, los suministros de mercancías a medios de transporte, tanto de combustible como de cualquier otro tipo.

Como es habitual en la mayoría de los países, la BP de España utiliza como fuente de información básica, para la balanza comercial, la estadística de comercio exterior elaborada por el Departamento de Aduanas de la Agencia Estatal de la Administración Tributaria, si bien con los ajustes pertinentes. El lector interesado podrá conocer el funcionamiento práctico del sistema en las resoluciones que se publican anualmente y que recogen la normativa aplicable. Además, el Banco de España incluyó, en la edición de abril de 1995 de su *Boletín Estadístico*, notas metodológicas referidas a los datos del comercio exterior, con un resumen del sistema de recogida de los datos en general, y del correspondiente al comercio intracomunitario (sistema *Intrastat*) en particular. En la información que se incluye en los cuadros del capítulo 5, los datos correspondientes a 2008 son los revisados por el Departamento de Aduanas. Los relativos al año 2009 son provisionales.

7. Conviene señalar que, si bien para las operaciones exentas de declaración no se dispone de su concepto, sí se tiene información del importe total de dichas operaciones. Su distribución por rúbricas se realiza utilizando distintos procedimientos de estimación, fundamentalmente atendiendo a la distribución de las operaciones de importes inmediatamente superiores y a la observada por debajo del umbral establecido en un período anterior a que este se elevara.

Dado que se utiliza la estadística aduanera como fuente de información básica para el comercio de mercancías, este se registra, en líneas generales, atendiendo al principio del devengo, es decir, cuando tiene lugar la transacción real. No obstante, en el comercio intracomunitario, debido a la desaparición de las fronteras aduaneras, pueden existir desfases entre el momento del movimiento físico de los bienes y su declaración y registro estadísticos, especialmente en los datos mensuales provisionales, que son los que se utilizan en estas publicaciones monográficas de la BP, para el último año que se cierra —en este caso, 2009—. El Departamento de Aduanas revisa la periodificación mensual de sus datos cuando publica los revisados del año precedente, asignando las operaciones a los períodos en los que efectivamente se produjeron.

El registro de las mercancías en el período en el que tiene lugar su movimiento físico supone, además, que se está registrando todo el comercio de bienes, incluso el financiado a corto plazo directamente entre los suministradores y sus clientes. Puesto que, como más adelante se señala, la cuenta financiera no recoge datos del crédito comercial a corto plazo, la contrapartida de estas operaciones, no cobradas o pagadas en el momento de su registro, aparece en la rúbrica de Errores y omisiones, una parte de la cual responde, por tanto, a los llamados *leads* y *lags* del comercio exterior —adelantos y retrasos entre el movimiento físico de las mercancías por las fronteras y su cobro o pago correspondiente—.

Las diferencias que el usuario de los datos encontrará entre las cifras del comercio exterior, tal como aparecen en las publicaciones del Departamento de Aduanas, y las de la balanza comercial de la BP se derivan, en su mayor parte, de las directrices de contabilización establecidas en el quinto *Manual* del FMI. En primer lugar, las importaciones que en las estadísticas publicadas por el Departamento de Aduanas se valoran CIF (*Cost, Insurance and Freight*, en terminología inglesa) se ajustan para incluirlas en la BP por su valor FOB (*Free On Board*, en terminología inglesa). Ello exige estimar los fletes y seguros específicamente asociados a las importaciones registradas en Aduanas, que constituyen servicios y que pueden haber sido prestados tanto por residentes como por no residentes. La estimación de los fletes y seguros que se han de deducir de las cifras CIF de importaciones de Aduanas se realiza a partir de información proporcionada por el INE y de forma coordinada con este organismo, con el objeto de garantizar la coherencia entre la Cuenta del resto del mundo de las Cuentas Nacionales y la BP. Con este mismo objeto, se suma a las cifras de Aduanas de importaciones y exportaciones, al igual que se hace en la Contabilidad Nacional, la estimación facilitada por el Departamento de Aduanas, sobre la parte del comercio exterior exenta de declaración en el sistema *Intrastat* de medición del comercio intracomunitario. Esta estimación se incorpora desde los datos referidos a 1995. También desde ese año, se incorpora un ajuste a las cifras de Aduanas para deducir de las mismas el importe neto de las introducciones o expediciones de bienes cedidos en virtud de contratos de arrendamiento de explotación utilizando datos del SDTI⁸.

Además, hasta 2005, por falta de información específica, se ha contabilizado, ya sea como exportación o como importación, el valor total de las mercancías que cruzan las fronteras, incluso cuando se trasladan para su reparación, pese a que el FMI recomienda, en estos casos, su registro neto. A partir de los datos de 2005 para el comercio intracomunitario, y de 2006 para el total, las cifras del Departamento de Aduanas no incorporan las transacciones

8. Las mercancías que cruzan las fronteras temporalmente con este fin se recogen en las estadísticas de Aduanas por sus importes brutos, de manera que con este ajuste se aproximan los importes netos, pero no los brutos, a lo requerido por el *Manual de Balanza de Pagos*, que excluye el *leasing* operativo de las importaciones y exportaciones de mercancías, incluyéndolo en las de los servicios (véase el capítulo de novedades, de la monografía de 2004, para más detalles sobre los ajustes introducidos).

relacionadas con reparaciones. En consecuencia, se ha añadido un nuevo ajuste a las cifras proporcionadas por el mencionado Departamento, que consiste en sumar los importes netos de las reparaciones obtenidos del SDTI.

Existen, además, otras diferencias en el contenido y en la valoración del comercio de mercancías según Aduanas y BP. Cabe citar, en este sentido, la contabilización en BP de las importaciones y exportaciones de mercancías que no traspasan las fronteras y, por tanto, no están recogidas en la estadística de comercio de Aduanas, siendo de nuevo el SDTI la fuente utilizada para la estimación.

4.4.2.2 Turismo y viajes

Esta rúbrica incluye los bienes y servicios adquiridos en una economía por viajeros, residentes en otra, que se desplazan para fines de negocios o personales —incluidos los de salud y educación—, con estancias inferiores a un año. Como se explica con detalle en el epígrafe de novedades de la edición 2006 de esta monografía, las cifras de ingresos por turismo se calculan, a partir de los datos referidos a 2005, utilizando un modelo econométrico factorial que incorpora información de EGATUR e indicadores tanto de oferta como de demanda —pasajeros en vuelos internacionales, precios y pernoctaciones, entre otros—, así como otra información complementaria (incluida la del SDTI). A partir de los datos referidos a 2006, además, la distribución por países de los ingresos de la rúbrica se ha calculado a partir de la información de EGATUR.

En el caso de los pagos por turismo, las estimaciones están basadas en la información disponible sobre los pagos efectuados por medios diferentes de los billetes denominados en euros —transferencias bancarias, tarjetas de crédito y billetes extranjeros, fundamentalmente—, aunque también se utilizan fuentes complementarias, como los datos de países de contrapartida y, en el corto plazo, los resultados del análisis univariante de la serie.

4.4.2.3 Otros servicios

En general, en esta rúbrica se utiliza como fuente el SDTI, complementado, en algunos tipos de servicios, con fuentes adicionales. Estas fuentes adicionales se especifican más abajo en cada caso. Por otro lado, desde hace algún tiempo se cuenta con la información recabada por el INE en la Encuesta de Comercio Internacional de Servicios, que, aunque de momento no se incorpora directamente a la estadística de BP, sí se utiliza de forma sistemática para el contraste de los datos del SDTI.

a) Transportes

Las rúbricas de transporte recogen tanto los fletes y pasajes como los servicios auxiliares. Estos últimos reúnen toda la amplia gama de servicios prestados a los medios de transporte en puertos, aeropuertos, terminales, etc., tales como los de carga y descarga, almacenamiento de equipo y, en general, gastos relacionados con la escala de medios de transporte. Se excluyen los suministros de combustible y otras mercancías, que están contabilizados en la balanza comercial. Se incluye el fletamento a plazo con tripulación.

Para esta rúbrica se utilizan los datos del SDTI, salvo para el caso de los fletes, para los que se realiza una estimación a partir de información proporcionada por el INE y de forma coordinada con este organismo, con el objeto de garantizar la coherencia entre la Cuenta del resto del mundo de las Cuentas Nacionales y la BP y la aplicación de los principios metodológicos, de acuerdo con los manuales en vigor y de forma coherente con el ajuste CIF/FOB que se ha mencionado más arriba.

b) Comunicaciones

En esta rúbrica se contabilizan los servicios postales y de correos, los relacionados con la transmisión del sonido, la imagen, télex y telefax, telegrama, cable, radiodifusión, comunicación por satélite, correo electrónico, etc.

c) Construcción

Los ingresos por estos servicios recogen los prestados en el extranjero por empresas residentes, y los pagos registran los realizados por no residentes en el territorio español, cuando no hay una sucursal o filial en el país donde se realiza la obra. De esta forma, se pretende deslindar, en la contabilización de las operaciones de esta naturaleza, las que cabe registrar como servicios de construcción propiamente dichos y las que deben aparecer como operaciones entre empresas relacionadas por vínculos de inversión directa.

El usuario de los datos debe ser consciente de que los límites de separación, en epígrafes como este, entre la subbalanza de servicios y la de inversiones directas no siempre están claramente determinados. Adicionalmente, aunque el servicio debería incluir solo su valor, es posible que se estén incluyendo conceptos de naturaleza distinta, debido a las dificultades para identificar los diversos componentes en operaciones que, con frecuencia, se facturan de forma conjunta.

d) Seguros

Los servicios de los seguros se deben valorar en función del cargo del servicio en las primas y no en función de las primas totales. El SDTI ofrece información sobre las primas e indemnizaciones cobradas y pagadas. Por ello, se incorporan en la BP las estimaciones proporcionadas por las Cuentas Nacionales sobre el valor del servicio propiamente dicho. El resto de la prima y las indemnizaciones, tal como recomiendan los manuales, se incluyen en transferencias corrientes, salvo en el caso de los seguros de vida, que se incluyen en la cuenta financiera. En el caso de los reaseguros, los ingresos recogen el neto de los reaseguros aceptados, y los pagos, el de los reaseguros cedidos.

Además de los seguros comerciales, se incluyen en este epígrafe los de vida, las aportaciones a fondos de pensiones, los seguros personales de accidente, sanitarios, accidente de vehículos, responsabilidad civil, incendios y daños a la propiedad, etc., y los reaseguros. Se excluyen las prestaciones y cotizaciones a la Seguridad Social, que se registran en la balanza de transferencias. También se excluyen los seguros de crédito a la exportación, que se contabilizan en la rúbrica de Servicios financieros.

e) Servicios financieros

En esta rúbrica se recoge la amplia gama de los servicios de intermediación financiera. Aunque sin ánimo exhaustivo, cabe citar las comisiones y gastos relacionados con las inversiones exteriores, tales como las de emisión, colocación, rescate y amortización de valores; y, en general, las comisiones de intermediación en inversiones directas, de cartera o compraventa de inmuebles, las comisiones y gastos relacionados con la obtención y colocación de fondos en depósitos,

transferencias, pago y conformación de cheques, cambio de moneda, cheques de viaje, obtención y concesión de préstamos, *leasing* financiero, tarjetas de crédito, *swaps*, opciones, operaciones en futuros, servicios de administración y gestión de activos, tesorería, asesoría financiera, *factoring*, avales, garantías, seguros de crédito, etc. Obviamente, se excluyen los cobros y pagos asociados al principal y a los rendimientos de las operaciones mencionadas, que se contabilizan en la balanza financiera y en la de rentas, respectivamente. No se realiza en la BP una estimación de los servicios financieros que las empresas cobran de forma implícita dentro de los tipos de interés o de los precios de sus productos (los denominados Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente), que sí se incluyen en la Contabilidad Nacional.

f) Servicios informáticos y de información

Registra los cobros y pagos por servicios de *hardware*, entendiendo por tales los de asesoría y configuración de los equipos informáticos, incluidos su mantenimiento y reparación; servicios de *software*, como los de su desarrollo y puesta a punto, incluidos el análisis, diseño, implantación, documentación y mantenimiento del sistema; servicios de información, tales como los de las agencias de noticias, reportajes —incluidos los fotográficos—, crónicas de prensa, etc.; procesamiento automático de datos, incluida su grabación, cambio de soporte, etc.; y, en general, servicios de base de datos. Conviene advertir de que no se incluyen en esta rúbrica ni la compra de paquetes de *software* general —no a la medida— en soporte físico, que se registran como mercancías, ni los servicios de formación, que se recogen en la rúbrica de Otros servicios prestados a las empresas.

g) Servicios prestados a las empresas

En esta rúbrica, además de los servicios comerciales y del *leasing* operativo, se incluye, bajo la denominación genérica de Otros servicios prestados a las empresas, una amplia gama de transacciones de este tipo que no cabe encuadrar en otros conceptos. Como toda rúbrica definida por exclusión, recoge gran número de operaciones variadas, que explican su importancia cuantitativa en relación con otras rúbricas definidas de forma más precisa. A título meramente ilustrativo, cabe citar los servicios de publicidad y estudios de mercado, investigación y desarrollo, servicios jurídicos, contables, de asesoría, arquitectura, ingeniería, traducción e interpretación, seguridad, servicios de formación, etc. Se incluyen los servicios prestados por empresas matrices a sus filiales, sucursales o sociedades participadas, facturados como contribución a los gastos generales de la casa matriz.

Los servicios comerciales recogidos en este epígrafe incluyen las comisiones y corretajes sobre exportaciones e importaciones de mercancías, y la denominada «negociación internacional de mercancías» —*merchanting*, en la terminología inglesa—, entendiendo por tales las operaciones triangulares de compra de mercancías en el extranjero, por residentes a no residentes, para su posterior venta a otros no residentes, sin realizar su importación y exportación al territorio nacional. Los ingresos netos de estas operaciones triangulares —la diferencia entre el importe de la venta y el de la compra de la mercancía— se registran como una exportación de servicios.

El *leasing* operativo incluye el alquiler de maquinaria y medios de transporte en este régimen, con la opción de su compra, y el alquiler de medios de transporte sin tripulación. Se excluyen tanto el principal como los intereses del *leasing* financiero, que se registran en la cuenta financiera y en la cuenta de rentas, respectivamente.

h) Servicios personales, culturales y recreativos

Esta rúbrica recoge los servicios audiovisuales y el conjunto de servicios personales, culturales y recreativos. Entre los servicios audiovisuales, se incluye la producción de películas y de programas de radio y televisión, y los derechos de su distribución cedidos a los medios de comunicación; también se incluye la remuneración de actores, productores, etc. Se excluye, por el contrario, la cesión de derechos, por los propios autores, de películas, grabaciones de obras musicales, libros, etc., que se registran en la rúbrica de *Royalties* y rentas de la propiedad inmaterial.

En el epígrafe relativo a Otros servicios culturales y recreativos se registran los cobros y pagos derivados de servicios de esta naturaleza no incluidos en la rúbrica anterior, tales como circos, teatros, orquestas, museos, bibliotecas, deportes, etc. En esta rúbrica se contabilizan las suscripciones a diarios y publicaciones periódicas.

i) Servicios gubernamentales

Agrupar los cobros y pagos ligados a gastos de embajadas, consulados, unidades militares, etc., y los gastos relacionados con la prestación, por el Gobierno español, de servicios de salud, educación, gastos administrativos, oficinas de turismo, instituciones educativas, etc. Incluye, además, como ingresos de servicios gubernamentales, el 25% de los pagos a la UE por «recursos propios tradicionales», en concepto de servicios por la recaudación de estos fondos. Estos flujos con la UE se toman directamente de los datos publicados por el Tesoro español.

j) *Royalties* y rentas de la propiedad inmaterial

En esta rúbrica se registran los cobros y pagos de los derechos de explotación de patentes, marcas, modelos e inventos, así como los derechos de autor. Se excluyen los derechos derivados de la distribución de películas y obras audiovisuales, que se contabilizan en la rúbrica de servicios designada con ese nombre.

4.4.2.4 Rentas del trabajo

Comprende la remuneración de los trabajadores fronterizos, estacionales y temporeros. Complementando la información del SDTI con estimaciones de la Contabilidad Nacional proporcionadas por el INE, los datos de la rúbrica incluyen, desde el año 1995, las cotizaciones sociales e impuestos directos de las remuneraciones percibidas (pagadas) por (a) los trabajadores residentes (no residentes). Es decir, a partir de ese año los datos se registran en términos brutos, como recomienda el quinto *Manual de Balanza de Pagos*, y no en términos netos, como ocurría anteriormente⁹.

9. Para una explicación más detallada, véase el capítulo de novedades de la monografía de 2005.

Las rentas de inversión se presentan con el mismo desglose por instrumentos que las correspondientes rúbricas de la cuenta financiera de la BP y de la PII, contabilizándose la renta generada por cada uno de los activos y pasivos recogidos en ella.

Al igual que ocurre en la balanza comercial, la aplicación del principio del devengo cobra especial relevancia en la contabilización de las rentas de inversión, tal como se destaca en el quinto *Manual*. Los dividendos deben registrarse en la fecha en que son pagaderos. La renta por concepto de intereses debe registrarse en valores devengados. En caso de que no se efectúe el pago de los intereses en el período en el que se devengan, el correspondiente asiento de renta debe tener una contrapartida en la cuenta financiera —según el instrumento de que se trate— para reflejar un aumento de la obligación cuyo pago no se ha efectuado. Esta contabilización de las rentas por el devengo implica, por tanto, que, a su vez, en la cuenta financiera se contabilicen como mayor valor de la inversión los intereses devengados durante el período correspondiente, cuando estos sean superiores a los pagados. Cuando los intereses devengados en el período son inferiores a los pagados, la aplicación del principio del devengo implica llevar la diferencia como un menor valor de las inversiones. De forma análoga, el quinto *Manual* recoge que «las utilidades reinvertidas de las empresas de inversión directa se registran en la BP en el período en que se devengan». Por tanto, la parte de estos beneficios reinvertidos¹⁰ —«utilidades reinvertidas», en la traducción del quinto *Manual*— que corresponde al inversor directo se considera una contribución al capital de las empresas que aumenta el valor de las tenencias de activos y pasivos exteriores de las dos economías. Por consiguiente, al registrarse estos beneficios reinvertidos en la BP deberán efectuarse los asientos correspondientes a las rentas de la inversión directa y al capital de inversión directa.

Según las directrices del quinto *Manual*, todos los instrumentos financieros derivados deben incluirse, como tales, en la cuenta financiera, incluso si los instrumentos subyacentes son tipos de interés u otras rentas. Aunque las instrucciones para la comunicación de estas operaciones especifican que se comuniquen, de forma separada, los derivados propiamente dichos y las otras transacciones financieras con las que están asociados, es posible que, por dificultades prácticas, no se esté realizando así en todos los casos. Por ello, las permutas financieras de tipos de interés y los contratos de tipos de interés futuro (*Forward Rate Agreement*, FRA), cuando están asociados a otra transacción —por ejemplo, a un préstamo—, se pueden estar registrando como rentas de dicha transacción, con lo que, implícitamente, se estarían incluyendo, por neto, en las rentas de la inversión de la categoría correspondiente al instrumento al que estén asociados. Cuando tales instrumentos se negocian independientemente, hay mayor seguridad de que se estén tratando, correctamente, como instrumentos financieros derivados, y no incluyéndose, por tanto, en las rentas. En el apartado 4.4.4.4 se hacen algunas consideraciones adicionales sobre las dificultades de registro que plantean las operaciones en derivados.

a) Rentas de las inversiones directas

Las rentas de las inversiones directas incluyen: los dividendos distribuidos, los beneficios reinvertidos, los intereses de los préstamos u otros instrumentos representativos de deuda y los alquileres o cualquier otra renta devengada por la propiedad de inmuebles. De forma coherente con la cuenta financiera, los intereses devengados por instrumentos representativos de deuda no se incluyen en

10. El tratamiento de las pérdidas sería simétrico al de los beneficios.

esta rúbrica cuando se trata de operaciones/posiciones de deuda entre dos intermediarios financieros (salvo empresas de seguros y fondos de pensiones).

Respecto a los dividendos distribuidos y a los beneficios reinvertidos, es importante resaltar que en la cuenta de rentas deben incluirse solo los que se deriven de la actividad habitual de la empresa participada y no los que procedan de resultados extraordinarios. Estos, cuando son distribuidos, se incluyen como operaciones de desinversión en la cuenta financiera de la BP y, cuando se reinvierten, no se consideran transacciones y, por tanto, se tratan como otros cambios en el valor de los activos y pasivos financieros y se suman en los saldos de la PII.

Con la excepción de los beneficios reinvertidos, la fuente de información utilizada para las rentas de inversión directa es el SDTI, por lo que estas rentas se registran, en general, cuando se pagan.

Por lo que se refiere a los beneficios reinvertidos, para datos de referencia del año 1995 y posteriores, la BP incorpora una estimación tanto en la cuenta de rentas como en la cuenta financiera. Hasta los datos del año 2006, el procedimiento aplicado a las inversiones directas de España en el exterior y del exterior en España difería por la distinta disponibilidad de fuentes de información. Para los datos del año 2007 y posteriores, gracias a la incorporación de la información facilitada por el Registro de Inversiones Exteriores (RIE)¹¹, ha sido posible armonizar el procedimiento que se basa, tanto en las inversiones de España en el exterior como en las del exterior en España, en el cálculo de ratios de beneficios reinvertidos sobre *stocks* de participaciones en el capital aplicados a los datos de la PII. Para el cálculo de estas ratios se tienen en cuenta datos contables de resultados totales y de resultados distribuidos de las empresas de inversión directa de la fuente RIE y también los cobros o pagos exteriores declarados en concepto de dividendos de la fuente SDTI. Se realiza una investigación de las operaciones más importantes de resultados distribuidos para, siguiendo las recomendaciones metodológicas, registrar en la cuenta corriente —como rentas— solo aquellos que se deriven del resultado de la actividad habitual de las empresas. Una vez excluidos los resultados que no corresponden a dicha actividad, se procede a calcular las ratios. En el cálculo de estas se tiene en cuenta el sector institucional residente; así, se obtienen ratios distintas para los Otros sectores residentes y para el Sector crediticio. En el caso de las inversiones de España en el exterior, además, se calculan de forma individual para los principales países y áreas de contrapartida. Por último, cabe mencionar que el retraso en la disponibilidad de la información completa del RIE exige estimar los niveles de resultados, totales y distribuidos, para los dos últimos años. Para realizar estas estimaciones se investiga una muestra de empresas, utilizando la información contable disponible en la Central de Balances del Banco de España, el Registro Mercantil y las declaraciones que haya podido recibir el propio RIE. Esta información se complementa con el estudio de algunos indicadores macroeconómicos acerca de la rentabilidad de las empresas.

En cuanto al registro de los intereses de préstamos de inversión directa, conviene hacer algunas precisiones que afectan no solo a las rentas, sino también a las

11. En el epígrafe 4.4.4.1, dedicado a la inversión directa, se da una explicación detallada de esta fuente de información.

transacciones y saldos correspondientes a la entrega/amortización del principal y que se registran en la cuenta financiera de la BP y en la PII. En primer lugar, hay que señalar que los préstamos de las inversiones directas (y sus intereses) incluyen los concedidos a (obtenidos de) cualquier empresa del grupo. Es decir, se incluyen tanto los préstamos que concede la empresa matriz a su filial como los préstamos entre empresas que pertenecen al mismo grupo, pero que no tienen una relación directa entre sí (filial-filial) (utilizando la terminología del *Manual* del FMI, préstamos inversor directo-empresa de inversión directa y préstamos entre otras empresas afiliadas). Esto es así, salvo que tanto el prestamista como el prestatario sean intermediarios financieros distintos de empresas de seguros y fondos de pensiones, en cuyo caso los préstamos, y las rentas correspondientes, se registran como Otras inversiones. En segundo lugar, es preciso resaltar que el registro de las inversiones directas en la BP y en la PII, a diferencia de otras rúbricas, se realiza de acuerdo con el llamado «principio direccional». Esto quiere decir que se realiza atendiendo la dirección, o el sentido, de la inversión que determina una influencia significativa en la gestión de la empresa participada. En el caso de los préstamos, el principio direccional implica que los concedidos por una filial residente en España a su matriz no residente, en lugar de registrarse como inversiones de España en el exterior, se registran como una menor inversión del exterior en España, puesto que la matriz (la que tiene influencia sobre la empresa participada) es no residente. En el registro de las rentas, esto significa que los intereses que la matriz no residente pague a la filial residente, en lugar de registrarse como ingresos, se restan de los pagos por rentas de inversión directa. En los préstamos filial-filial, los intereses cobrados (pagados) por residentes (a no residentes) por préstamos concedidos a (recibidos de) no residentes se registran como ingresos (pagos).

En el SDTI se dispone de información sobre las operaciones matriz-filial. Sin embargo, para la identificación de los préstamos filial-filial, la información del SDTI no es suficiente y esta se complementa con la de las declaraciones de las características detalladas de los préstamos declaradas al Banco de España bajo la Circular 6/2000.

b) Rentas de las inversiones de cartera

Según los manuales, las rentas de las inversiones de cartera, que deben registrarse según el principio del devengo, incluyen los dividendos distribuidos por sociedades que no deban ser incluidos en inversiones directas, las rentas distribuidas por los fondos de inversión y sus beneficios reinvertidos (es decir, los incrementos del valor de las participaciones en fondos de inversión que proceden de rentas obtenidas por estos), y los intereses de bonos y obligaciones y de instrumentos del mercado monetario.

En la práctica, en la BP española no se incluyen como rentas los beneficios reinvertidos generados por participaciones en fondos de inversión. Por lo que se refiere al principio del devengo en las rentas de los instrumentos de deuda, se viene aplicando desde 1993 a los pagos por rentas de inversión a no residentes derivados de los intereses de los bonos y obligaciones emitidos por las Administraciones Públicas españolas, y desde 2005 al resto de rentas por intereses de inversión de cartera. Para ello, la información de *stocks* de la PII se combina con información de las características de las emisiones valor a valor o con informa-

ción de las cuentas de resultados de los emisores, en el caso de los pasivos, y con una media de los tipos de mercado más representativos en el caso de los activos.

c) Rentas de las otras inversiones

Se incluyen los intereses de préstamos, depósitos y operaciones con pacto de recompra, y la parte de intereses de operaciones de *leasing*. También recoge las rentas derivadas de la participación en organismos internacionales.

La información del SDTI se complementa con datos de Iberclear sobre pagos de cupón de títulos de deuda pública española cedidos o adquiridos temporalmente por no residentes (para estimar adecuadamente las rentas de las operaciones con pacto de recompra).

4.4.2.6 Transferencias
corrientes

La distinción entre transferencias corrientes y de capital no es sencilla, no solo de instrumentar, sino incluso de definir conceptualmente. El quinto *Manual* prefiere definir las de capital, para registrar, por exclusión, todas las demás como corrientes. Se transcriben aquí los párrafos del quinto *Manual* que establecen las líneas generales de la distinción.

Según el FMI, «en primer lugar, una transferencia en especie es una transferencia de capital cuando entraña: a) el traspaso de propiedad de un activo fijo, o b) la condonación de un pasivo por parte de un acreedor sin que se reciba a cambio una contrapartida. En segundo lugar, una transferencia de efectivo es una transferencia de capital cuando está vinculada o condicionada a la adquisición o enajenación de un activo fijo —por ejemplo, una donación para inversión— por una o ambas partes de la transacción. Una transferencia de capital debería provocar una variación de la misma magnitud en las tenencias de activos de una o ambas partes de la transacción. Además, las transferencias de capital suelen ser cuantiosas y poco frecuentes, pero no pueden definirse en función de su magnitud o frecuencia. Las transferencias corrientes comprenden todas las que no son transferencias de capital. Afectan directamente al nivel de renta disponible y deberían influir sobre el consumo de bienes o servicios; en otras palabras, reducen las posibilidades de ingreso y consumo del donante en tanto se elevan las posibilidades de ingreso y consumo del beneficiario».

En la práctica, se trata de una distinción de difícil concreción. En los cuadros del capítulo 5, las transferencias corrientes del sector privado recogen las remesas de trabajadores¹², impuestos, prestaciones y cotizaciones a la Seguridad Social, donaciones destinadas a la adquisición de bienes de consumo, retribuciones a personal que presta servicios en el exterior en programas de ayuda, pensiones alimenticias, herencias, premios literarios, artísticos, científicos y otros, premios de los juegos de azar, cotizaciones a asociaciones benéficas, recreativas, culturales, científicas y deportivas, etc. Se incluye, adicionalmente, la parte de las operaciones corrientes de las compañías de seguros no contabilizada como remuneración del servicio, en el caso de seguros distintos del seguro de vida —indemnizaciones más primas menos remuneración del servicio—. Además, se incluyen también como transferencias al sector privado los ingresos procedentes de la UE a través del FEAGA.

Las transferencias corrientes del sector de las Administraciones Públicas cuantitativamente más importantes son las que tienen como contrapartida a la UE. Entre los ingresos más sig-

12. Véase el capítulo de novedades, de la monografía de 2005, para una descripción del procedimiento de estimación incorporado ese año para datos desde 2001.

nificativos figuran los recibidos por ayuda al empleo y a la formación profesional —FSE—. En los pagos, destacan los llamados «Recurso IVA» y «Recurso RNB». Los ingresos obtenidos en concepto de cobros por los servicios de recaudación prestados a las instituciones comunitarias se contabilizan como ingresos de servicios.

En general, se utiliza como fuente el SDTI, salvo para los pagos de remesas de emigrantes y para los fondos recibidos y pagados de/a la UE. En el caso de los pagos de remesas de trabajadores, se combinan datos de registros administrativos y encuestas del INE sobre población, salarios y gasto de las familias con los datos de los establecimientos que realizan las transferencias al exterior y que declaran directamente al Banco de España bajo la Circular 6/2001. Estos últimos datos son también utilizados para el desglose geográfico. La información facilitada directamente por el Fondo Español de Garantía Agraria (FEGA) se utiliza para contabilizar por el principio del devengo los fondos UE que gestiona.

4.4.3 CUENTA DE CAPITAL

La cuenta de capital incluye las transferencias de capital y la adquisición de activos inmateriales no producidos.

4.4.3.1 Transferencias de capital

Las transferencias de capital del sector privado recogen, fundamentalmente, los movimientos de fondos que se generan por liquidación del patrimonio de los emigrantes o inmigrantes, incluidos los cambios en la titularidad de sus activos y pasivos, al cambiar de residencia. La cobertura de estas operaciones, dado el sistema de recogida de información de la BP española, es incompleta.

La parte cuantitativamente más importante de esta rúbrica es la que recoge los ingresos por transferencias de capital del sector de las Administraciones Públicas con la UE. Entre ellos cabe destacar los fondos para el desarrollo regional —FEDER— y los llamados «fondos de cohesión», que, en el caso español, se destinan íntegramente a mejoras estructurales en proyectos industriales y de medio ambiente. También se incluyen aquí los fondos procedentes del FEADER y del FEOGA-Orientación.

Además, de acuerdo con las directrices de Eurostat, se están registrando como pagos en transferencias de capital de las Administraciones Públicas las indemnizaciones pagadas por la Compañía Española de Seguro de Crédito a la Exportación (CESCE), por riesgos asumidos por dicha compañía por cuenta del Tesoro español. Cuando dichas indemnizaciones se pagan a un acreedor residente —exportador o banco que financió la operación—, el débito en la cuenta de capital tiene su contrapartida en un crédito en la cuenta financiera, como cancelación de dicho activo. Los posibles recobros recibidos por CESCE de no residentes, como consecuencia de estos riesgos, se registran como ingresos en concepto de transferencias de capital de las Administraciones Públicas.

4.4.3.2 Adquisición de activos inmateriales no producidos

Como se ha comentado, la cuenta de capital debe recoger, junto con las transferencias de capital, la adquisición/enajenación de activos no financieros no producidos. Esta rúbrica recoge, en definición del propio quinto *Manual*, «las transacciones relacionadas con activos tangibles que puedan utilizarse o necesitarse para la producción de bienes y servicios, pero que en sí no han sido producidos —por ejemplo, tierras y recursos del subsuelo—, y las transacciones relacionadas con activos intangibles no producidos —por ejemplo, patentes, derechos de autor, marcas registradas, concesiones, etc., y arrendamientos u otros contratos transferibles—. No obstante, en el caso de transacciones de tierras y recursos naturales entre residentes y no residentes, se considera que toda adquisición/enajenación tiene lugar entre unidades residentes, y que el no residente adquiere un activo financiero frente a una unidad residente hipotética. La única excepción es la compra o venta de tierras por parte

de una embajada, cuando esta operación entraña el traspaso del activo de un territorio económico a otro. En esos casos, la transacción de tierras entre residentes y no residentes se registra como adquisición/enajenación de activos no financieros no producidos». Adviértase que, por tanto, en la práctica, y puesto que la parte de compraventa de tierras y recursos del subsuelo aquí recogida es de importancia mínima —además, no se dispone de datos al respecto—, la rúbrica registra solo la compraventa de los mencionados activos inmateriales no producidos y, por tanto, esta es la denominación utilizada en los cuadros.

Para el cálculo de la cuenta de capital, la información del SDTI se complementa con datos publicados por el Tesoro sobre las transferencias con la UE y con información directa de la Compañía Española de Seguro de Crédito a la Exportación.

4.4.4 CUENTA FINANCIERA

DE LA BP Y PII

4.4.4.1 Inversiones directas

Las transacciones/saldos de inversión directa incluyen todos los que se deriven de operaciones de carácter financiero entre empresas de un mismo grupo, salvo las materializadas en instrumentos financieros derivados. Los manuales metodológicos dan normas muy precisas para la identificación del perímetro de las empresas que se han de considerar y distinguen tres tipos de relaciones dentro del grupo: a) inversor directo-empresa de inversión directa; b) empresa de inversión directa-inversor directo, y c) entre otras afiliadas. A continuación se explica cada una de ellas.

Se llama «inversor directo» al que tiene un interés a largo plazo y una influencia significativa en la gestión de la empresa en la que participa y «empresa de inversión directa» a la empresa en la que se materializa dicha participación. La regla práctica que sugiere el *Manual* para la identificación de las relaciones inversor directo-empresa de inversión directa es la del 10%, es decir, se considera inversor directo al propietario de un 10% o más del capital de una empresa. El 10% se considera evidencia suficiente de que existe una relación de influencia significativa. Las empresas de inversión directa incluyen tanto las directamente participadas por el inversor directo como las indirectamente participadas a través de cadenas verticales de propiedad. Las empresas de inversión directa pueden, a su vez, participar en su inversor directo. La participación de una empresa de inversión directa en su inversor directo puede ser superior al 10% o no. Si es superior, existen dos relaciones de inversión directa independientes, puesto que dos inversores alcanzan el 10% requerido por los manuales. Si la participación de la empresa de inversión directa en su inversor directo no llega al 10%, no existen dos relaciones de inversión directa independientes, sino participaciones de una empresa de inversión directa en su inversor directo. Además de relaciones verticales, el perímetro de empresas que se encuentran en una relación de inversión directa también incluye relaciones horizontales, es decir, entre empresas participadas por un mismo inversor pero que no tienen la una en la otra ninguna participación o, si la tienen, esta es inferior al 10% (también denominadas empresas «hermanas»). Conviene insistir en que, una vez identificado el perímetro de empresas que mantienen una relación de inversión directa, todas las transacciones y saldos que puedan derivarse de operaciones de carácter financiero entre estas se registran en la rúbrica de inversión directa (con la excepción de los derivados financieros).

Antes de describir los componentes de esta rúbrica, conviene señalar, además, que la presentación de las transacciones/saldos de inversión directa se realiza, a diferencia de otras rúbricas de la BP y de la PII, de acuerdo con lo que en el *Manual* del FMI se denomina «el principio direccional» y que ya se ha mencionado en el apartado en el que se explica el registro de las rentas de inversión directa. Esto supone que la rúbrica de inversión directa se ordena, en primer lugar, atendiendo a la dirección o el sentido de la inversión que determina una influencia

significativa en la gestión de la empresa participada; en segundo lugar, al instrumento en el que se materializa —acciones, préstamos, etc.—; y, en tercer lugar, a la naturaleza de activos o pasivos de dichos instrumentos, es decir, al carácter acreedor o deudor del residente.

De forma muy resumida, esto quiere decir que las operaciones y saldos entre una empresa matriz residente en España y sus filiales o sucursales en el exterior se registrarían de la siguiente forma: las financiaciones, de todo tipo, que la matriz residente conceda a sus filiales o sucursales no residentes se incluirán dentro de las inversiones españolas en el exterior, de forma similar a lo que ocurre con el resto de las operaciones de la cuenta financiera. En cambio, las financiaciones, de todo tipo, que las filiales o sucursales no residentes pudieran conceder a su matriz española se clasifican como una menor inversión española en el exterior, en lugar de como una inversión extranjera en España, como ocurriría de no existir una relación de inversión directa. Esto es así porque es la empresa matriz la que tiene una influencia significativa en la gestión de sus filiales y sucursales, y no al contrario. De forma simétrica, las financiaciones concedidas por matrices no residentes a sus filiales o sucursales residentes se incluirán en inversiones extranjeras en España, y las financiaciones concedidas por las filiales o sucursales residentes a la matriz no residente se clasifican como una menor inversión extranjera en España.

La aplicación de este principio, clara en casos como el descrito, se hace más difícil en los grupos empresariales con estructuras complejas. Por ejemplo, cuando dos empresas —una residente en España y otra no residente— mantienen participaciones cruzadas en sus respectivos capitales, superiores, en ambos casos, al 10%, las financiaciones concedidas por la empresa residente a la no residente se deben clasificar como inversión española en el exterior, y las financiaciones concedidas por la empresa no residente a la residente deben incluirse en inversión extranjera en España. Es decir, en este caso, debido a que existen dos relaciones de influencia significativa, el tratamiento sería el mismo que el utilizado en el resto de la cuenta financiera.

Las inversiones directas se dividen en acciones, otras formas de participación, beneficios reinvertidos, inversiones en inmuebles y financiación entre empresas relacionadas.

a) Acciones y otras formas de participación

En acciones se incluyen las suscripciones y compraventas de acciones, y también las compras de derechos de suscripción por inversores directos. Aunque, con carácter general, en esta rúbrica solo se incluyen participaciones superiores o iguales al 10%, en determinados casos, como se ha mencionado en los primeros párrafos de este epígrafe, las participaciones inferiores al 10% también deben registrarse en la rúbrica de inversión directa. Este es el caso de las participaciones de las empresas de inversión directa en sus inversores directos o de las participaciones entre otras empresas afiliadas o empresas «hermanas». En el caso de España, las transacciones de participaciones inferiores al 10% se registran, con carácter general, en la rúbrica de Inversión de cartera de la BP. En los saldos de la PII, para datos de diciembre 2007 y posteriores, estas participaciones están incluidas en la rúbrica de Inversión directa. No obstante, los importes relacionados no son significativos y el sistema de información utilizado permite la identificación y reclasificación de las transacciones asociadas en caso de ser relevantes.

En otras formas de participación se incluyen la adquisición y la venta de títulos representativos del capital distintos de las acciones, las dotaciones a sucursales o

establecimientos y, en general, cualquier otra forma de participación en empresas que no se materialice en acciones. Se incluyen también en esta rúbrica las aportaciones de capital con destino a sociedades en proceso de constitución o a cuenta de ampliaciones de capital y las dotaciones para gastos de funcionamiento de sucursales o establecimientos que carezcan de fondos propios, cuando tales dotaciones no constituyan préstamo, ni exista obligación de reembolso.

La información del SDTI se complementa con la del Registro de Inversiones Exteriores del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio (RIE) para la estimación de las transacciones de la BP: en primer lugar, para el registro de la inversión directa del exterior en España realizada a través de acciones cotizadas; en segundo lugar, para capturar operaciones de compensación relacionadas con la reestructuración de grupos multinacionales no residentes realizadas a través de empresas de tenencia de valores extranjeros (ETVE); y, en tercer lugar, para la estimación de los beneficios reinvertidos.

Atendiendo al Real Decreto 664/1999 y a la Orden Ministerial y Resolución que lo desarrollan¹³, los inversores y las empresas participadas residentes declaran al RIE las operaciones y los saldos relacionados con la participación en sociedades, cotizadas o no, sucursales y otras formas de participación, así como la inversión en inmuebles.

Para datos referidos a diciembre 2004 y posteriores, los datos del RIE se han incorporado a la estimación del *stock* de las participaciones en el capital de las empresas no financieras de la inversión directa de la PII. En concreto, los datos utilizados son los declarados al Ministerio en las memorias anuales relativas al desarrollo de las inversiones, españolas en el exterior y exteriores en España. Las memorias recogen información sobre los fondos propios, los resultados, la composición del accionariado y el valor de cotización, en su caso, de las empresas participadas (residentes o no residentes), así como del país de ubicación y el sector de actividad de las empresas que realizan (o son objeto de) operaciones de inversión directa. Además, a partir de los datos referidos a diciembre de 2007, el RIE cubre las participaciones tanto de inversores directos en empresas de inversión directa (es decir, las superiores al 10%) como las mutuas o cruzadas de las empresas de inversión directa en sus inversores directos (inferiores al 10%) y todas las participaciones entre otras afiliadas (incluyendo también inferiores al 10%). Con los datos del RIE, la valoración de los saldos de la rúbrica de Acciones y otras participaciones directas de los Otros sectores residentes se realiza de forma coherente con las recomendaciones del *Manual* del FMI. Las participaciones en el capital de las empresas cotizadas se valoran atendiendo a su valor de mercado, mientras que las participaciones en empresas no cotizadas se valoran teniendo en cuenta los fondos propios registrados en el pasivo de sus balances.

Es importante resaltar que los datos del RIE están disponibles con un desfase temporal que obliga a estimar los *stocks* de la PII para los últimos dos años a partir de otras fuentes de información. Para ello, se acumulan al último *stock*

13. Los procedimientos de declaración y los impresos correspondientes se detallan en la Orden Ministerial de 28 de mayo de 2001 y en la Resolución de la Dirección General de Comercio e Inversiones de 21 de febrero de 2002, modificada por la de 3 de abril de 2008.

disponible con los datos RIE las transacciones de la BP ajustadas por las variaciones de tipo de cambio. También se utilizan las transacciones de la BP para estimar los datos trimestrales, puesto que los datos del RIE tienen frecuencia anual.

En el caso del sector de las IFM, las posiciones en acciones y otras participaciones directas también se calculan, tal y como recomiendan los manuales metodológicos, a partir de datos puros de *stock*. La información utilizada es la que facilitan las entidades de crédito al Banco de España en virtud de la Circular 4/2004. Esta Circular establece las normas contables que las entidades de crédito deben aplicar y los modelos de estados financieros que deben presentar periódicamente al Banco de España. La Circular entró en vigor en el año 2005, con el objeto de adaptar el régimen contable de las entidades de crédito españolas al nuevo entorno contable derivado de la adopción por parte de la Unión Europea de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS, en sus siglas inglesas).

A partir de esta información, los saldos de la PII sobre participaciones en el capital correspondientes al sector de las IFM se valoran, en el caso de las inversiones de España en el exterior, atendiendo al valor razonable de las inversiones, criterio básico de las NIIF que constituye una buena aproximación al valor de mercado exigido por el *Manual* del FMI¹⁴. En el caso de las inversiones del exterior en España, las posiciones en acciones cotizadas se valoran atendiendo al valor de capitalización bursátil o, lo que es lo mismo, atendiendo a su precio de mercado, y las posiciones en acciones no cotizadas, teniendo en cuenta los fondos propios que figuran en el pasivo del balance de las entidades participadas.

b) Beneficios reinvertidos

Como se ha indicado en el apartado de rentas de la inversión, los beneficios reinvertidos que se deriven de la actividad habitual de las empresas participadas se incluyen como transacciones de capital de inversión directa, como contrapartida de los importes computados en la cuenta de rentas. Los restantes beneficios reinvertidos se computan en la PII, pero no se tratan como transacciones, sino como otros cambios en el valor de los activos y pasivos financieros. En el caso de la inversión directa de España en el exterior, los beneficios (pérdidas) no distribuidos dan lugar a un aumento (disminución) de dicha inversión y a un cobro (cobro negativo) de rentas de inversión directa. De forma similar, dichas transacciones se registran en la inversión directa del exterior en España y en las rentas relacionadas. Se incluye la participación del inversor directo —en proporción a su participación directa en el capital social— en los beneficios o pérdidas que las filiales o empresas asociadas no hayan distribuido como dividendos y las utilidades de las sucursales que no se hayan remitido al inversor directo. En el apartado 4.4.2.5 se ha descrito de forma detallada el procedimiento de cálculo de esta rúbrica. Es preciso señalar que los beneficios reinvertidos son un componente estándar de la BP, pero no lo son de la PII. En el caso de la PII, los mé-

¹⁴ El valor razonable se define como el importe por el que puede ser adquirido un activo o liquidado un pasivo entre partes interesadas y debidamente informadas que realizan una transacción en condiciones de independencia mutua. La sexta edición del *Manual de Balanza de Pagos y de Posición de Inversión Internacional* reconoce explícitamente el valor razonable como criterio de valoración en ausencia del valor de mercado.

todos recomendados para la valoración de la rúbrica de Acciones y otras participaciones directas suponen la consideración del componente de los beneficios reinvertidos de los recursos propios de las empresas de inversión directa y, por tanto, no se presentan por separado.

c) Inversiones en inmuebles

Este apartado comprende la adquisición de la propiedad, u otros derechos reales, sobre bienes inmuebles, incluida la adquisición de cuotas proindivisas de dichos bienes inmuebles para su disfrute a tiempo parcial, y la adquisición de inmuebles mediante *leasing* financiero.

Para la estimación de los *stocks* de inversiones en inmuebles se utiliza un procedimiento de acumulación de flujos corregido de variaciones de tipo de cambio. Si bien es cierto que la inversión en inmuebles también se declara al RIE, los umbrales mínimos establecidos por el Ministerio para la declaración obligatoria de este tipo de inversiones son lo suficientemente elevados como para que la pérdida de información asociada desaconseje su utilización en la estimación de este componente. Por este motivo, en el caso de la inversión en inmuebles, tanto las transacciones de la BP como los saldos de la PII se calculan a partir de la información obtenida del SDTI.

d) Financiación entre empresas relacionadas

Esta rúbrica incluye, en general, las operaciones de préstamo entre las empresas matrices y sus filiales o sociedades participadas y entre filiales de un mismo grupo, siempre que no se trate de intermediarios financieros (salvo empresas de seguros y fondos de pensiones) y otros instrumentos representativos de deuda. La deuda entre intermediarios financieros se incluye, de acuerdo con lo indicado en el *Manual de Balanza de Pagos* del FMI, dentro de Otra inversión, o de inversión de cartera, aunque se trate de operaciones entre matrices y filiales o entre empresas hermanas.

En concreto, figuran dentro de este epígrafe los préstamos concedidos por las empresas matrices a sus filiales y empresas participadas, y los anticipos reintegrables concedidos a sucursales o establecimientos, menos los préstamos en sentido inverso, es decir, los concedidos por las sucursales o filiales a sus propios inversores directos, que, como se acaba de explicar, se restan de los anteriores. También se incluyen los préstamos concedidos entre empresas de un mismo grupo, aunque no se trate de préstamos directos de las matrices a sus filiales, o viceversa. De acuerdo con lo indicado en el quinto *Manual*, los préstamos concedidos por empresas residentes filiales de una empresa no residente a otras empresas no residentes del grupo, distintas de la matriz, se incluyen en inversión directa española en el exterior, mientras que los importes recibidos por empresas residentes filiales de una empresa no residente, como consecuencia de préstamos concedidos por otras filiales no residentes, se incluyen en inversión directa extranjera en España.

Además de las financiaciones en forma de préstamos entre los inversores directos y sus filiales o sucursales, se incluyen, dentro de este epígrafe, las variaciones de los saldos de las cuentas interempresas, es decir, de las cuentas entre

sociedades filiales y matrices, o entre empresas del grupo, en las que se liquidan transacciones mutuas, o transacciones del grupo empresarial con terceros. Dichas transacciones dan lugar a variaciones de saldo de las cuentas interempresas, que constituyen un crédito concedido o recibido de la empresa matriz, o de la empresa del grupo que gestiona la tesorería. Este crédito debe ser incluido dentro de la financiación entre empresas relacionadas, inversión extranjera en España, cuando la sociedad residente es una filial o sucursal de matriz no residente, y en inversión española en el exterior cuando la sociedad residente es un inversor directo.

Respecto a la deuda entre empresas del grupo instrumentada en valores de renta fija, aunque es más difícil de captar se clasifica en inversión directa en los casos relevantes.

Finalmente, se excluyen de esta rúbrica los préstamos concedidos a sus inversores directos residentes por sociedades instrumentales establecidas en países que tienen la consideración de paraísos fiscales. Estos préstamos se incluyen en la rúbrica Otra inversión.

Para la estimación de las operaciones y saldos relacionados con la financiación entre empresas relacionadas se utilizan los datos del SDTI y la información contable-administrativa declarada acerca de préstamos exteriores bajo la Circular 6/2000. A partir de estas dos fuentes de información, el Banco de España mantiene un registro de los préstamos exteriores recibidos y/o concedidos por sectores residentes no crediticios que contiene información muy detallada (plazo, moneda, país de contrapartida, relación entre prestatario y prestamista, etc.) y los correspondientes *stocks*¹⁵. La información detallada de este registro es fundamental para la identificación de los préstamos entre empresas hermanas y para la correcta clasificación de las transacciones y posiciones atendiendo al principio direccional exigido por los manuales.

Finalmente, en el ámbito de la inversión directa cabe resaltar que la asignación por CNAE, que se ofrece en esta monografía en el capítulo 3, se obtiene también a partir del NIF, con una base de datos que lo relaciona con el sector de actividad económica y que se nutre de la información de la Central de Balances del Banco de España, del Directorio Central de Empresas —DIRCE— del INE y de la información disponible sobre las empresas que declaran directamente sus operaciones con el exterior.

4.4.4.2 Inversiones de cartera, excluido el Banco de España

Las inversiones de cartera se desagregan en acciones y participaciones en fondos de inversión, bonos y obligaciones, e instrumentos del mercado monetario. Las operaciones se registran por el precio efectivo pagado o cobrado, descontadas las comisiones y gastos, y los *stocks* se registran a precios de mercado de fin de período.

a) Acciones y fondos de inversión

Se incluyen la suscripción y la compraventa de acciones y derechos de suscripción que no constituyan inversión directa, y la compraventa de participaciones

¹⁵ Una descripción detallada del registro de préstamos puede verse en las notas del *Boletín Estadístico* de octubre de 1995 y en el *Boletín Económico* de septiembre del mismo año.

en fondos de inversión. Se excluyen las acciones preferentes que no tienen carácter participativo, que se incluyen en bonos y obligaciones.

b) Bonos y obligaciones, e instrumentos del mercado monetario

Las operaciones con valores representativos de empréstitos se presentan divididas entre bonos y obligaciones, por una parte —en líneas generales, títulos emitidos con vencimiento inicial a más de un año—, e instrumentos del mercado monetario, por otra —en su mayoría, títulos emitidos con vencimiento inicial de un año o menos, si bien se incluyen las letras del Tesoro a dieciocho meses—. Las transacciones con valores emitidos con vencimiento superior a un año se clasifican siempre como bonos y obligaciones, aunque su vencimiento residual, en el momento de producirse la inversión, sea menor de un año. Las transacciones con valores emitidos con plazo de un año, o inferior, se registran dentro de instrumentos del mercado monetario.

Se incluyen las transacciones con cualquier tipo de valores representativos de empréstitos, con la única condición de que sean negociables en mercados españoles o extranjeros. Por el contrario, las inversiones en valores representativos de empréstitos que no sean negociables se recogen dentro de Otra inversión. No obstante, conviene señalar que algunas emisiones, como las de euronotas y papel comercial, reúnen características de negociabilidad que determinan su inclusión en la rúbrica de Inversión de cartera, aunque no se negocien en mercados organizados y se pongan en circulación mediante colocaciones privadas.

La asignación de estas operaciones al sector institucional correspondiente se realiza en función del residente emisor en el caso de los pasivos, y del residente que suscribe o compra los valores en el caso de los activos. Es importante resaltar, que, en numerosas ocasiones, la financiación obtenida por las entidades de crédito españolas en renta fija adquirida por no residentes se canaliza a través de fondos de titulización o de emisiones de bonos por parte de filiales de las IFM, siendo, en ambos casos, los emisores clasificados institucionalmente en el sector Otros sectores residentes (OSR), con independencia de que sean únicamente vehículos de financiación, siendo el destino final las IFM.

Se excluyen de esta rúbrica las operaciones de adquisición y cesión temporal, por no residentes, de valores representativos de empréstitos, que se incluyen en Otra inversión, dentro del sector residente que efectúa la operación, como variación de activos —adquisiciones por residentes— o variación de pasivos —cesiones por residentes—. Este mismo tratamiento también se aplica a los préstamos de valores con intercambio de efectivo. Por el contrario, no se registra ninguna cantidad ni en Inversión de cartera ni en Otra inversión por los préstamos de valores que se realicen sin intercambio de efectivo.

La principal fuente de información utilizada en el cálculo de la inversión de cartera es el sistema de información sobre valores negociables, cuyas normas están contenidas en la Circular 2/2001 del Banco de España. Los sujetos obligados a declarar según esta Circular son, por un lado, las entidades residentes depositarias de valores y, por otro, los tenedores residentes de valores depositados en entidades no residentes. Las entidades depositarias residentes deben facilitar información mensual, valor a valor, de las operaciones y saldos de valores nego-

ciables que realicen con no residentes, en su nombre o por cuenta de su clientela. Los tenedores de valores depositados en el exterior también tienen que declarar las operaciones y los saldos mensualmente, valor a valor. En ambos casos, tal como recomiendan los manuales metodológicos, los *stocks* se declaran valorados a precios de mercado de fin de mes. Con el fin de recoger las emisiones de residentes en el exterior, la información de la Circular 2/2001 es complementada con la del total de estas emisiones de las siguientes fuentes de información: *Boletín Oficial del Registro Mercantil* y memorias de las empresas depositadas en el mismo; información obtenida directamente del Tesoro Público y de las Comunidades Autónomas; boletines oficiales de las Comunidades Autónomas, en el caso de las Corporaciones Locales; estados contables declarados al Banco de España bajo la Circular 4/2004, en el caso de valores emitidos por las IFM, y, finalmente, emisiones en el exterior declaradas directamente por los emisores del sector OSR bajo la Circular 6/2000. La adquisición de estos valores por parte de los inversores residentes, que debe restarse del total de las emisiones, queda cubierta por la Circular 2/2001.

La información del sistema de valores negociables se utiliza para obtener los datos de *stocks* y de transacciones de la cuenta financiera, salvo en el caso de los datos de transacciones de deuda emitida por residentes (bonos y obligaciones e instrumentos del mercado monetario). En este caso, se utiliza el SDTI, si bien se está estudiando en la actualidad la incorporación de los datos del sistema de valores negociables.

4.4.4.3 Otra inversión, excluido el Banco de España

Con esta denominación se recogen, por exclusión, las transacciones y posiciones relacionadas con los activos y pasivos financieros frente a no residentes no contabilizadas como inversiones directas o de cartera, derivados financieros o reservas. Está constituida, fundamentalmente, por los préstamos y depósitos; los créditos comerciales con vencimiento superior a un año, concedidos directamente por el proveedor al comprador; las operaciones de *leasing* financiero sobre mercancías, y las cesiones y adquisiciones temporales entre residentes y no residentes de valores, bien sea mediante operaciones *repo* o de préstamos de valores con intercambio de efectivo. Estas operaciones temporales, a los efectos de la BP y de la PII, se consideran préstamos o depósitos con la garantía del valor cedido. Además, se incluyen como préstamos los créditos de ayuda al desarrollo —créditos FAD— otorgados por el Estado a otros países para financiar la adquisición a residentes de bienes y servicios.

En cuanto a la separación entre préstamos y depósitos, en el lado del pasivo se hace de acuerdo con el sector de la entidad residente: depósitos en el caso de las IFM y préstamos en el resto. En el lado del activo, las operaciones y los saldos frente a no residentes que no sean entidades crediticias se clasifican como préstamos, y los que se realizan frente a entidades de crédito no residentes se clasifican como depósitos. Únicamente en el caso de las operaciones temporales con valores de los OSR no se dispone de información sobre la contrapartida y se asume que son realizadas en su totalidad con entidades de crédito no residentes, por lo que se consideran depósitos.

La asignación a otra inversión o a inversiones de cartera, de algunos instrumentos financieros, no es siempre inequívoca, y encierra, inevitablemente, algún componente de discrecionalidad. En principio, se asigna a esta rúbrica cualquier activo, o pasivo, que se instrumente mediante un contrato privado, o mediante la emisión de valores representativos de empréstitos que no sean negociables. Recuérdese, no obstante, que algunas de estas emisiones, tales como emisiones privadas de pagarés, papel comercial, euronotas, etc., por sus características de

negociabilidad, se contabilizan como inversiones de cartera, incluso aunque no coticen en mercados organizados.

También se registran en esta rúbrica, en el epígrafe de otros activos, las cuotas con carácter de participación de España en organismos internacionales y, para datos referidos a 2002 y períodos posteriores, una estimación del importe neto de los billetes denominados en euros que han sido adquiridos por residentes a no residentes como consecuencia, fundamentalmente, de pagos de servicios turísticos realizados por los viajeros. Por último, en el componente de otros activos se incluyen, además, las reservas técnicas de seguros constituidas en instituciones no residentes. El epígrafe Otros pasivos recoge los depósitos por reaseguros con no residentes. Es preciso señalar que las reservas técnicas, en el caso de la BP, se recogen solo parcialmente.

En esta rúbrica de la BP, la fuente de información utilizada es el SDTI, complementada, en primer lugar con los datos de préstamos de la Circular 6/2000 para la distinción entre otra inversión e inversiones directas y de cartera. Hay que mencionar que las cifras obtenidas de esta segunda fuente incluyen los préstamos entre empresas en todos los casos y las emisiones de los sectores residentes no financieros en el exterior. El registro aporta la información para distribuir, correctamente, estas operaciones y saldos entre inversiones directas —préstamos matriz/filial, filial/matriz y préstamos entre empresas indirectamente relacionadas—, inversiones de cartera —emisiones privadas que se consideran negociables, como las euro-notas— y otra inversión —los demás préstamos—. En segundo lugar, se utilizan los estados contables de las entidades de crédito para la distinción entre depósitos a la vista activos y pasivos.

En la PII, los préstamos y depósitos (incluidas operaciones temporales con valores) de las IFM se han obtenido directamente de los estados financieros de las entidades de crédito, mientras que los correspondientes a otros sectores residentes se han obtenido del registro de préstamos del Banco de España (véase el epígrafe 4.4.4.1 para una referencia más concreta a este registro), añadiéndose el saldo de la cuenta entre el Tesoro Público español y la UE. Por su parte, los datos de los depósitos entre entidades de crédito provienen, también, de los estados contables de las propias entidades crediticias, y los de los otros sectores residentes proceden, hasta 1993 inclusive, del Banco de Pagos Internacionales, y, a partir de esa fecha, se han obtenido por acumulación de operaciones de la BP a ese saldo inicial de 1993, corrigiéndose del efecto valoración de tipo de cambio los depósitos denominados en moneda extranjera.

4.4.4.4 Instrumentos financieros derivados, excluido el Banco de España

El FMI revisó en 1997 las directrices del quinto *Manual de Balanza de Pagos* sobre el tratamiento de los instrumentos financieros derivados, en su publicación *Medición estadística de los instrumentos financieros derivados*¹⁶. El cambio más importante, con respecto a las recomendaciones iniciales, consistió en aclarar que todo instrumento financiero derivado que pueda valorarse, porque exista un precio de mercado para el activo subyacente, debe incluirse en la cuenta financiera, independientemente de que se negocie, o no, en mercados organizados, e independientemente de cuál sea el activo subyacente. El *Manual*, en la redacción que ha sido revisada, recomendaba incluir en la cuenta corriente de la BP, como rentas, los derivados cuyo activo subyacente fueran tipos de interés, y además excluía de la cuenta financiera determinados derivados que no se negociaran en mercados organizados. Además, el FMI decidió clasificar los instrumentos financieros derivados en una cuenta independiente, en lugar de incluirlos dentro de la de inversión de cartera, como un componente más.

16. FMI, Departamento de Estadística, noviembre de 1997.

No obstante, el FMI reconoce las dificultades prácticas de sus recomendaciones. En concreto, en sistemas de información como el español sigue planteando problemas la separación del precio del derivado y del activo subyacente, cuando la ejecución del contrato tiene lugar con entrega del subyacente. Asimismo, la clasificación de las transacciones con derivados, dentro de los activos o pasivos, es difícil, no solo desde el punto de vista práctico, sino también conceptualmente, dado que determinados instrumentos pasan de una a otra categoría, en función de la cotización del activo subyacente. De hecho, este problema ha llevado al Banco Central Europeo a decidir que, en la BP de la Unión Económica y Monetaria, los instrumentos derivados se contabilicen como un neto de variación de pasivos menos variación de activos, tal y como se presentan en esta publicación. No obstante, en la PII se han podido obtener, de las fuentes de información mencionadas, datos de *stocks* de activos y pasivos de derivados financieros por separado, que así se presentan en los cuadros correspondientes, aunque, por las características de determinados instrumentos (en particular, los no negociados en mercados organizados), y por su difícil valoración en términos brutos, los datos en términos netos ofrecen una mayor fiabilidad.

En los datos de esta publicación se han incluido: las opciones emitidas a la medida o en mercados organizados, los futuros financieros emitidos en mercados organizados o a la medida, los *warrants*, ya sean sobre acciones o sobre valores representativos de empréstitos, las compraventas de divisas a plazo, los acuerdos de tipos de interés futuro —FRA—, las permutas financieras de moneda o de tipos de interés y cualquier otra permuta financiera o *swap*, sea sobre índices o sobre cualquier otra clase de activos.

De acuerdo con la metodología recomendada por el FMI, las transacciones con opciones a la medida se están registrando por el importe de la prima, excluidas las comisiones y gastos, aunque es difícil, en ocasiones, diferenciar ambos conceptos. En tales casos, se puede estar incluyendo las comisiones como parte del precio de las opciones. Al vencimiento, si la opción expira sin ejercerse, no se realiza ninguna anotación en esta rúbrica. Si la opción se ejerce y se liquida por diferencias, se registra el importe pagado o cobrado; y, si se ejerce con compra o venta del instrumento subyacente, la diferencia entre el precio de ejercicio y el precio de mercado del activo subyacente se incluye en derivados, y la compra o la venta del instrumento subyacente se registra, por el precio de mercado, en la rúbrica en la que se incluyen las transacciones con dicho instrumento —por ejemplo, bonos y obligaciones, instrumentos del mercado monetario, etc.—. Dada su complejidad, el tratamiento de este último caso puede no ser siempre correcto.

Las inversiones en los mercados organizados de opciones y futuros financieros se registran por el importe de la prima más (o menos) los sucesivos pagos que reflejen beneficio (o pérdida), excluyendo el depósito que se efectúa como garantía de la operación, que se incluye en Otra inversión. Las transacciones en *warrants* se registran por el importe pagado o cobrado, y en la liquidación se procede de la misma forma que se ha indicado para las opciones a la medida. Las compraventas de monedas a plazo (los FRA), las permutas financieras de monedas o de intereses y los *swaps* se registran por la diferencia de los importes cobrados y pagados. No obstante, cuando estos instrumentos están asociados a otra transacción, pueden estarse registrando incorrectamente dentro de la rúbrica correspondiente a dicha transacción, dadas las dificultades prácticas para diferenciarlos. Los *stocks* en general se valoran, como siempre, a precios de mercado de fin de período.

La fuente de información es el SDTI para las transacciones en derivados financieros. Para los *stocks* y para los sectores de las IFM (el más significativo) y de las AAPP, por el momento solo se dispone de información desde diciembre de 2006. En el caso de las IFM, los

stocks proceden de un estado contable establecido en la Circular 4/2004 del Banco de España, que recoge los derivados financieros y de crédito a precios de mercado. En el caso de las AAPP, la fuente de información para la PII son los datos facilitados por el Tesoro Público.

4.4.4.5 Cuenta financiera de la BP y PII del Banco de España

La cuenta financiera de la BP y la PII del Banco de España registran las variaciones y los *stocks* de sus activos y pasivos exteriores, desglosados entre la variación de las reservas, la variación de los activos del Banco de España frente al Eurosistema y la variación de sus otros activos y pasivos exteriores.

Desde la creación de la UEM, en enero de 1999, las reservas de sus países miembros se definen como los activos líquidos en moneda extranjera que sus bancos centrales nacionales mantienen frente a residentes de países distintos de la UEM. No incluyen, por tanto, ningún tipo de activos en euros, ni los activos en moneda extranjera que se mantengan frente a residentes de países de la UEM. Desde enero de 2000, en esta rúbrica se siguen las directrices publicadas por el FMI en el documento *Data Template on International Reserves and Foreign Currency Liquidity, Operational Guidelines*, que constituye la referencia obligada para el lector interesado en un detalle pormenorizado sobre esta rúbrica. El Banco de España publica toda la información requerida por el FMI en dicho documento, tanto sobre las reservas propiamente dichas como sobre la liquidez general en moneda extranjera del Banco de España y del Tesoro Público, y los pasivos que constituyan drenajes predeterminados o contingentes a corto plazo de esa liquidez. Los datos completos se encuentran en el sitio web del Banco de España, en el apartado de Datos Estadísticos del capítulo de Balanza de Pagos de la sección de Estadísticas. Estos datos son coherentes con los de la rúbrica de reservas en la PII y, para todos los componentes de las reservas, están valorados, desde diciembre de 1998, a precios de mercado.

Los *activos netos del Banco de España frente al Eurosistema* recogen el saldo de los activos mantenidos por esta institución frente a los bancos centrales de los otros países de la UEM y frente al Banco Central Europeo. Sus principales variaciones son las producidas por la liquidación de las operaciones transfronterizas entre residentes y no residentes a través del sistema TARGET, en las que, como a continuación se explica, el Banco de España y el resto del Eurosistema aparecen interpuestos entre los residentes y no residentes titulares finales de la operación. Adicionalmente, desde enero de 1999 incluyen las variaciones de los activos del Banco de España frente al BCE, como consecuencia de la transferencia de reservas y sus actualizaciones. Desbordaría el marco de esta Nota metodológica un análisis pormenorizado y riguroso del funcionamiento de TARGET. No obstante, para los lectores no familiarizados con ese sistema de liquidación, puede ser útil una breve exposición esquemática de su funcionamiento. Si un importador residente español ha de hacer un pago a un residente de Francia, el Banco de España adeuda la cuenta que tiene con él el banco español del importador —que, obviamente, habrá adeudado, a su vez, la cuenta de su cliente— y abona la cuenta que tiene con el Banco de Francia. Este último abonará la cuenta del banco francés en el que, a su vez, tenga su cuenta el cliente vendedor destinatario final de los fondos. Como resultado de la operación, hay una variación del saldo de la cuenta de un banco español con el Banco de España —además de la operación de dicho banco con su cliente—, y una operación del Banco de España con un banco central del Eurosistema —aparte de las operaciones entre residentes franceses—.

En la BP de España no aparece la operación entre el Banco de España y el banco español, ni la de este con su cliente, al ser operaciones entre residentes (tampoco tienen reflejo en la PII los correspondientes *stocks*). La anotación por partida doble es un pago por importación, y

un cobro por disminución del saldo de la cuenta del Banco de España con el Banco de Francia, es decir, con el Eurosistema (que se reflejará en una variación de los *stocks* de otra inversión del Banco de España en la PII). Aunque en la práctica la operativa es más compleja, el resultado final es el mismo a los efectos de la anotación contable en la BP y en la PII. Dada la importancia cuantitativa de las operaciones transfronterizas entre residentes y no residentes liquidadas a través de TARGET, no es preciso insistir en su relevancia. Conviene resaltar, sin embargo, que, desde un punto de vista analítico, tal relevancia va más allá de la mera importancia cuantitativa de la rúbrica.

Adviértase que, pese a su denominación genérica de «Activos netos frente al Eurosistema», esta cuenta, que es en realidad una cuenta mutua, puede tener un saldo positivo —acreedor— o negativo —deudor— en distintos momentos del tiempo. Puesto que la BP recoge las operaciones, es decir, la variación de los saldos de esta cuenta, el signo que estas operaciones han de recibir en la BP depende de la convención contable que se use al respecto, pero es independiente de que, en un momento dado, su saldo sea positivo o negativo. En las notas a pie de cuadro del capítulo 5 se especifica la convención contable utilizada: un aumento del saldo activo neto de esta cuenta —aumento del valor absoluto de su saldo, si es acreedor; disminución del valor absoluto de su saldo, si es deudor; cambio desde una posición deudora a una acreedora— se registra en los cuadros del capítulo 5 con signo negativo. Una disminución del saldo activo neto —disminución del valor absoluto de su saldo, si es acreedor; aumento del valor absoluto de su saldo, si es deudor; cambio desde una posición acreedora a una deudora— se registra en los cuadros del capítulo 5 con signo positivo. En los cuadros 5.1.9 y 5.2.9, en los que se ha optado por la presentación estándar del FMI, la variación del saldo de esta cuenta aparece en la rúbrica de Otras inversiones de España en el exterior, o de Otras inversiones del exterior en España, según haya sido el saldo, a fin de trimestre, acreedor o deudor, respectivamente. En las Otras inversiones de España en el exterior también se incluyen los otros activos del Banco de España —excepto las reservas—.

Los *otros activos netos* recogen la variación neta de los otros pasivos y activos del Banco de España no incluidos en las dos rúbricas anteriores. Como se señalaba antes, en los cuadros resumen del capítulo 5, y en los cuadros 5.1.8 y 5.2.8, se han medido como la variación de los pasivos menos la de los activos. En los cuadros 5.1.9 y 5.2.9, los activos aparecen, bien en Otras inversiones de España en el exterior, bien, desde 2002, en Inversiones de cartera; y los pasivos, en Otras inversiones del exterior en España. Los activos recogen aquellas inversiones del Banco de España —distintos de la cuenta con el Eurosistema— que, por su naturaleza, no pueden considerarse reservas. Conviene advertir de que se incluyen aquí la contribución del Banco de España al capital del BCE, realizada en 1998, y sus sucesivas actualizaciones. Los pasivos incluyen también algunos pasivos exteriores del Banco de España de importancia igualmente menor, y los pasivos que el FMI denomina «pasivos ligados a las reservas», donde se recogen aquellas operaciones de toma de financiación por las autoridades monetarias que generan, a su vez, variaciones en las reservas. Cabe citar los *swaps* y la financiación obtenida por operaciones de cesión temporal de activos.

En diciembre de 2007, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo anunció, conjuntamente con el Banco de Canadá, el Banco de Inglaterra, la Reserva Federal y el Banco Nacional Suizo, la adopción de algunas medidas para hacer frente a las presiones registradas en los mercados de financiación a corto plazo¹⁷. Estas medidas se han venido materializando en operaciones de inyección de liquidez mediante acuerdos de divisas recíprocos de carácter

17. Véase la nota de prensa del Banco Central Europeo de 12 de diciembre de 2007.

temporal (línea *swap*) y han dado lugar a que se registren operaciones en la rúbrica de derivados financieros correspondientes al Banco de España. Estas operaciones no se contabilizan como parte de las reservas, puesto que, a pesar de ser operaciones en moneda extranjera, las contrapartidas son entidades financieras residentes en la UEM.

4.5 Estructura y contenido de los cuadros de los capítulos 5 y 6

Los cuadros de los capítulos 5 y 6 se han estructurado de acuerdo con el esquema de balanzas, subbalanzas y rúbricas de los componentes normalizados del quinto *Manual* del FMI.

En el índice general, con el que se inicia esta publicación, aparece la relación detallada de los cuadros. Los datos, en forma de serie temporal, se pueden consultar en los ficheros CSV que acompañan a los cuadros de los capítulos 5 y 6 en la versión electrónica de esta publicación, disponible en el sitio web del Banco de España.

Los cuadros que comienzan por 5.1 recogen los datos de BP de 2009, y los que comienzan por 5.2, los de 2008 revisados. En ambos casos —2009 y 2008— se incluye el mismo número de cuadros, con idéntico contenido y numeración; salvo el cuadro 5.1.12, que recoge el desglose geográfico de la inversión directa para el período 2000-2008. El primer cuadro recoge los datos anuales de las rúbricas más esenciales de las cuentas corriente, de capital y financiera, mientras que en los demás se ofrece, para cada rúbrica, junto con los datos anuales, la estimación de su distribución trimestral en cada uno de los dos años. Los dos primeros cuadros son un resumen de las rúbricas principales, y el resto contiene los datos desagregados, con mayor detalle.

Las diferentes rúbricas en las que se han desagregado las operaciones de la cuenta financiera se recogen en dos cuadros con información similar, pero con presentaciones alternativas. A continuación, los cuadros 5.1.10 y 5.2.10 recogen, para 2009 y 2008, respectivamente, las operaciones totales de inversión directa, con el detalle del importe materializado a través de empresas de tenencia de valores extranjeros —ETVE— residentes en España. Como consecuencia del establecimiento de un régimen fiscal especial¹⁸ que ofrece ventajas importantes para las ETVE españolas, estas empresas vienen siendo utilizadas por grupos multinacionales no residentes, con frecuencia, en los últimos años, para centralizar la tenencia de sus inversiones directas exteriores en terceros países. Así, se han venido registrando, por este motivo, aumentos de los pasivos, por la participación de la empresa matriz no residente en la ETVE residente, y aumentos de los activos en la BP, de similar magnitud, por la participación de la ETVE española en el exterior. Nótese que, en estos casos, la empresa residente española se limita a registrar las operaciones en su balance sin que se produzcan aportaciones de capital, y, por tanto, sus operaciones no deben intentar relacionarse con los determinantes de la inversión española directa en el exterior ni con los de la del exterior en España.

Por esta razón, con el objeto de facilitar el análisis económico, los cuadros 5.1.10, para 2009, y 5.2.10, para 2008, ofrecen una estimación de las operaciones de inversión directa que han tenido como origen o destino una ETVE residente en España. La estimación se ha realizado sobre la base del desglose de la inversión directa por actividad económica —CNAE— de la empresa residente. En este sentido, los datos ofrecidos pueden incluir, además de las empresas ETVE, otras empresas *holding* que, no siendo ETVE, han realizado una operativa similar, de manera que, en la práctica, constituyen una buena estimación de las operaciones que distorsionan, por los motivos mencionados, el análisis de los datos de inversión directa en este sentido.

18. Véanse la Ley 43/1995, del impuesto de sociedades, y la Ley 6/2000.

PRINCIPALES MODIFICACIONES METODOLÓGICAS Y DE PRESENTACIÓN INTRODUCIDAS EN LA BALANZA DE PAGOS Y EN LA POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DESDE EL AÑO 2000

CUADRO 4.1

Año	Modificación	Observaciones
2000	Agrupación de las operaciones financieras del Banco de España en una rúbrica específica en los cuadros resumen.	Afecta a la presentación de los datos de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional.
	Inclusión, en una rúbrica explícita, de la «Capacidad/necesidad de financiación de la economía española» (suma de la cuenta corriente y de la de capital).	Anteriormente solo se detallaban la cuenta corriente y la cuenta de capital.
	Separación de los derivados financieros en una rúbrica específica, por el importe neto de variación de pasivos menos variación de activos.	Anteriormente se incluían dentro de la variación de activos.
2002	Estimación de la contrapartida financiera, esto es, del activo financiero neto, de las transacciones exteriores que se liquidan mediante billetes denominados en euros.	El activo financiero neto se incluye en la rúbrica Otra inversión de los Otros sectores residentes.
	Inclusión separada, en los cuadros por instrumentos y por sectores, de las operaciones de Inversión de cartera que realiza el Banco de España.	Afecta a la presentación de los datos de la Balanza de Pagos y de la Posición de Inversión Internacional.
2003	Incorporación a partir de los datos de 2002 de un nuevo sistema de información para el cálculo de las Inversiones de cartera en la Posición de Inversión Internacional.	Se revisa la serie histórica de las inversiones en Acciones y participaciones en fondos de inversión del sector Otros sectores residentes en la Posición de Inversión Internacional para eliminar la ruptura metodológica. En el resto de las rúbricas la ruptura se considera menor.
	Incorporación de información del Registro de Inversiones de la Dirección General de Comercio e Inversiones del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio para incluir operaciones de difícil captura con el sistema de Balanza de Pagos.	Da lugar a mayores revisiones de las cifras previamente difundidas.
2004	Utilización de nuevas estimaciones INE 2000-2004 para la realización del ajuste CIF/FOB en las cifras de importaciones de Aduanas y para la medición de los servicios de fletes.	Las nuevas estimaciones se han realizado utilizando los datos de la nueva base CN 2000 y revisando los supuestos anteriores. La revisión de las series históricas afecta a los datos desde el año 1995 de las rúbricas de mercancías (importaciones) y de las de fletes (ingresos y pagos).
	Deducción de las cifras de Aduanas de una estimación de las exportaciones e importaciones temporales de bienes obtenida a partir de la información sobre servicios de arrendamiento de explotación (<i>leasing operativo</i>) del registro de cobros y pagos exteriores.	Implica una revisión de la rúbrica de mercancías desde el año 1995, para evitar la doble contabilización en la Balanza de Pagos del <i>leasing operativo</i> . Estas transacciones permanecen contabilizadas en servicios.
	Incorporación a las cifras de Aduanas de una estimación de las operaciones de comercio intracomunitario de bienes de importe inferior al umbral mínimo para la declaración Intrastat.	Las nuevas estimaciones son coherentes con las incorporadas en la nueva base CN 2000. Implica una revisión de las series de mercancías desde el año 1995.
	Revisión de la estimación de las cifras de mercancías que no traspasan fronteras a partir de la información proporcionada por el registro de cobros y pagos exteriores.	Implica una revisión de las series de mercancías desde el año 1999, año a partir del cual el anterior método de estimación introduce sesgos en los datos.
	Revisión del nivel de las series de turismo incorporando los resultados obtenidos con el nuevo método de estimación que combina EGATUR e indicadores reales del sector turístico, en los ingresos a partir del año 2001, y de los resultados obtenidos con el procedimiento habitual tras la revisión de los supuestos implícitos, con anterioridad al año 2001 en los ingresos y para todo el período en los pagos.	Los resultados del nuevo método se incorporan directamente a los ingresos de la rúbrica desde el año 2000 y se revisa la serie histórica (ingresos y pagos) desde 1995.
	Reasignación de las transferencias UE correspondientes al Fondo Europeo de Desarrollo a la rúbrica de Transferencias corrientes, en coherencia con el tratamiento que venían aplicando tanto la Contabilidad Nacional como Eurostat.	Estas operaciones antes se registraban como transferencias de capital. Se revisan las series desde el año 1995.
	Incorporación de una estimación de los beneficios reinvertidos de las empresas de inversión directa obtenida a partir de información proporcionada por la Central de Balances, Balanza de Pagos y Eurostat.	Afecta, en la Balanza de Pagos, a las rúbricas de Beneficios reinvertidos, incluida en las rentas de la inversión directa, y de Acciones y otras participaciones de la inversión directa y, por tanto, a la Posición de Inversión Internacional. Se incorporan las nuevas estimaciones desde el año 1995.
	Reasignación mensual de las operaciones específicas de inversión del exterior en España en acciones cotizadas a la rúbrica de Inversión directa o a la de Inversión de cartera, según corresponda, en la Balanza de Pagos.	Se realiza con información proporcionada por el Ministerio de Industria, Turismo y Comercio. Se revisan las series de la Balanza de Pagos desde el año 1995.

Año	Modificación	Observaciones
2005	Tratamiento bruto de la rúbrica Remuneración a asalariados, incorporando a los pagos netos efectuados por los empleadores no residentes (residentes) a los empleados residentes (no residentes) los importes correspondientes a impuestos y cotizaciones sociales.	La información necesaria para el tratamiento en términos brutos de la rúbrica se ha obtenido de las estimaciones que realiza el INE para la Contabilidad Nacional. De esta forma, se han eliminado las diferencias que existían entre la Balanza de Pagos y la Cuenta del resto del mundo. Los datos han sido revisados desde el año 1995.
	Estimación de las rentas de la inversión de cartera según el criterio del devengo. Hasta 2005, este principio para el registro de las rentas únicamente se aplicaba en el caso de los pagos por rentas de inversión a no residentes derivados de los intereses de bonos y obligaciones emitidos en pesetas o euros por las Administraciones Públicas.	El procedimiento empleado para efectuar el cálculo de las rentas por el principio del devengo tiene en cuenta los datos de <i>stocks</i> de Inversión de cartera de la Posición de Inversión Internacional, de los que se dispone de información desagregada valor a valor, y los tipos de interés más representativos. La modificación afecta a los datos referidos al año 2005 y sucesivos.
	Aplicación del principio del devengo al registro de los fondos transferidos por la Comisión Europea a España por el Fondo Europeo de Orientación y de Garantía Agrícola, en su sección de Garantía. Estos fondos se incluyen en la rúbrica de Otras transferencias privadas corrientes y, hasta 2005, se registraban en el momento en que la Comisión Europea abonaba los fondos a la administración española.	Este tratamiento se ha modificado de forma coordinada con el que ha introducido el INE en la <i>Contabilidad Nacional de España</i> . La aplicación de este nuevo criterio se realiza con carácter retroactivo desde el año 1995.
	Revisión del procedimiento de estimación de los pagos de la rúbrica de Remesas de trabajadores.	El nuevo método incorpora información sobre transferencias emitidas desde España al exterior a través de los establecimientos de cambio de moneda. Los datos han sido revisados desde el año 2001.
2006	Revisión del procedimiento de estimación de los ingresos de Turismo.	Estimación de los ingresos por turismo utilizando un modelo econométrico factorial que incorpora información de la Encuesta de Gasto en Fronteras —EGATUR— e indicadores tanto de oferta como de demanda: pasajeros en vuelos internacionales, precios y pernoctaciones, entre otros, así como otra información complementaria (incluida la del sistema general de información de cobros y pagos). Aplicado a los datos desde 2005.
	Incorporación de los datos de <i>stocks</i> de Derivados financieros en Posición de Inversión Internacional.	Se incorporan por primera vez datos desde diciembre de 2006 para los sectores IFM y AAPP.
	Cambio en la fuente de información de las reparaciones en la Balanza de Bienes.	Desde 2005 para datos intra UE y desde 2006 también para extra UE, los datos de Aduanas dejan de incorporar las reparaciones, por lo que se añade un ajuste para calcular la balanza de bienes que añaden a esta fuente las reparaciones obtenidas del sistema general de cobros y pagos.
2008	Revisión del procedimiento de estimación del <i>stock</i> de inversión directa de la Posición de Inversión Internacional.	Incorporación de los datos del Registro de Inversiones Exteriores del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio a la estimación de la rúbrica de Acciones y otras participaciones directas de los otros sectores residentes. Los datos han sido revisados desde 1992.
	Cambio en la política de difusión y revisión de los datos de Balanza de Pagos.	La elevación del umbral de declaración de las operaciones entre residentes y no residentes realizadas a través de entidades de depósito y el adelanto en dos semanas de la fecha de publicación de los datos mensuales de la Balanza de Pagos, así como la introducción de revisiones trimestrales, han motivado la modificación en la periodicidad y contenido de los cuadros difundidos en el <i>Boletín Estadístico</i> .

Por su parte, los cuadros 5.1.11 y 5.2.11 recogen estimaciones de las principales rúbricas de la BP para un conjunto de zonas económicas y geográficas, seleccionadas entre las definidas habitualmente por los organismos internacionales y algunos países individuales.

Es importante advertir de que la contabilización como neto —variación de pasivos menos variación de activos— de los derivados financieros imposibilita su reparto geográfico. Conviene, adicionalmente, llamar la atención sobre ciertos aspectos que limitan especialmente el contenido informativo de algunos de estos datos. Así, resulta útil recordar que no se dispone de información individualizada sobre las operaciones de menos de 50.000 euros, por lo que

su distribución por países se ha hecho utilizando como indicador la distribución del resto de las operaciones de las distintas rúbricas a las que han sido asignadas. Además, es de destacar que, en la mayor parte de las inversiones de cartera del exterior en España, los declarantes designan como país de la transacción el de residencia de la institución que gestiona y ejerce la custodia de los valores correspondientes, lo que explica la concentración de estas operaciones en países como el Reino Unido.

En el capítulo 6 se recogen los datos de la PII de España. Se publica un cuadro resumen con datos anuales desde 1998, dos cuadros más detallados con datos trimestrales, para cada uno de los años 2008 y 2009, y un cuadro, también para cada año, con un desglose por países y áreas tanto económicas como geográficas. En el capítulo 17 del *Boletín Estadístico* del Banco de España, disponible en versión electrónica en el sitio web de esta institución, se irán publicando las estimaciones correspondientes a los sucesivos trimestres, a medida que se disponga de ellas, y las revisiones de los datos provisionales de los trimestres anteriores.

El cuadro resumen, de forma similar a los correspondientes de la BP, separa la posición del Banco de España de la de los otros sectores institucionales. Las razones analíticas que justifican este diseño se han explicado detalladamente en el epígrafe que se refiere a la clasificación por rúbricas y sectores. En los cuadros de detalle, de forma similar a la de los cuadros 5.1.8 y 5.2.8 de la BP, para facilitar la comparación internacional, se ha optado por una presentación similar a la de las publicaciones del FMI, separando la posición activa y pasiva del Banco de España de la correspondiente a las otras IFM.

5 CUADROS ESTADÍSTICOS DE LA BALANZA DE PAGOS

5.1 LA BALANZA DE PAGOS EN ESPAÑA EN 2009

BALANZA DE PAGOS EN 2008 Y 2009: PRINCIPALES CONCEPTOS
Datos anuales

CUADRO 5.1.1

Millones de euros						
	2008			2009		
	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	361.544,1	467.517,2	-105.973,1	307.290,5	364.444,2	-57.153,7
Balanza comercial	192.740,4	279.463,9	-86.723,5	160.498,5	205.536,5	-45.037,9
Servicios	97.437,3	71.293,4	26.143,8	88.073,7	62.376,3	25.697,4
Turismo y viajes	41.900,9	13.834,3	28.066,6	38.125,0	11.924,9	26.200,1
Otros servicios	55.536,4	57.459,2	-1.922,8	49.948,7	50.451,4	-502,7
Rentas	54.033,6	90.067,4	-36.033,8	40.591,9	70.433,6	-29.841,7
Del trabajo	1.521,6	1.576,4	-54,7	1.350,1	1.475,1	-125,0
De la inversión	52.512,0	88.491,0	-35.979,0	39.241,8	68.958,5	-29.716,7
Transferencias corrientes	17.332,9	26.692,5	-9.359,6	18.126,3	26.097,8	-7.971,5
CUENTA DE CAPITAL	6.891,6	1.417,2	5.474,4	6.101,4	2.033,8	4.067,6
CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL	368.435,7	468.934,3	-100.498,6	313.391,8	366.478,0	-53.086,1
	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP — VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP — VNA)
CUENTA FINANCIERA (a)	—	—	101.975,3	—	—	57.613,6
EXCLUIDO BANCO DE ESPAÑA	—	—	71.757,0	—	—	47.149,1
Inversiones exteriores directas	—	—	-1.066,7	—	—	-938,9
De España en el exterior	—	51.102,3	-51.102,3	—	11.758,4	-11.758,4
Del exterior en España	50.035,6	—	50.035,6	10.819,5	—	10.819,5
Inversiones de cartera	—	—	377,5	—	—	44.507,1
De España en el exterior	—	-21.927,7	21.927,7	—	4.946,2	-4.946,2
Del exterior en España	-21.550,2	—	-21.550,2	49.453,3	—	49.453,3
Otras inversiones (b)	—	—	78.903,2	—	—	9.269,0
De España en el exterior	—	12.781,0	-12.781,0	—	1.162,7	-1.162,7
— Instituciones financieras monetarias	—	7.606,7	-7.606,7	—	1.394,1	-1.394,1
— Administraciones Públicas	—	746,7	-746,7	—	1.320,6	-1.320,6
— Otros sectores residentes	—	4.427,6	-4.427,6	—	-1.552,0	1.552,0
Del exterior en España	91.684,3	—	91.684,3	10.431,7	—	10.431,7
— Instituciones financieras monetarias	75.290,9	—	75.290,9	7.958,8	—	7.958,8
— Administraciones Públicas	2.968,3	—	2.968,3	2.006,3	—	2.006,3
— Otros sectores residentes	13.425,0	—	13.425,0	466,6	—	466,6
Derivados financieros	—	—	-6.457,1	—	—	-5.688,1
BANCO DE ESPAÑA	—	—	30.218,3	—	—	10.464,5
Reservas	—	—	-644,6	—	—	-1.563,5
Activos netos frente al Eurosistema	—	—	31.712,7	—	—	6.146,1
Otros activos netos	—	—	-849,8	—	—	5.881,8
ERRORES Y OMISIONES	—	—	-1.476,7	—	—	-4.527,5

FUENTE: Banco de España.

- a. Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.
b. Incluye principalmente préstamos, cesiones/adquisiciones temporales y depósitos.

CONVENCIÓN CONTABLE:

Cuenta financiera, excluido Banco de España:

VNA: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos y, por tanto, una salida (entrada) de capital.

VNP: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los pasivos y, por tanto, una entrada (salida) de capital.

VNP — VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.

Banco de España: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de los activos netos del Banco de España frente al exterior.

Errores y omisiones: Un signo positivo (negativo) supone un ingreso (pago) no contabilizado en otra rúbrica de la Balanza.

BALANZA DE PAGOS: PRINCIPALES CONCEPTOS
Datos trimestrales

CUADRO 5.1.2

Millones de euros

	2009	2009			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INGRESOS					
CUENTA CORRIENTE	307.290,5	70.446,7	76.178,6	78.334,9	82.330,3
Balanza comercial	160.498,5	37.765,9	40.489,8	38.915,7	43.327,2
Servicios	88.073,7	19.427,7	21.684,3	26.109,1	20.852,7
Turismo y viajes	38.125,0	7.060,1	9.441,8	13.621,7	8.001,4
Otros servicios	49.948,7	12.367,6	12.242,4	12.487,5	12.851,3
Rentas	40.591,9	9.675,6	10.174,8	10.041,8	10.699,7
Del trabajo	1.350,1	366,7	320,2	317,3	345,9
De la inversión	39.241,8	9.308,9	9.854,6	9.724,5	10.353,8
Transferencias corrientes	18.126,3	3.577,6	3.829,8	3.268,3	7.450,7
CUENTA DE CAPITAL	6.101,4	1.322,2	1.883,5	1.283,2	1.612,5
CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL	313.391,8	71.768,9	78.062,0	79.618,0	83.942,9
PAGOS					
CUENTA CORRIENTE	364.444,2	92.498,6	88.202,1	88.405,9	95.337,6
Balanza comercial	205.536,5	50.370,1	49.313,8	50.953,1	54.899,5
Servicios	62.376,3	15.462,5	14.816,5	16.512,8	15.584,4
Turismo y viajes	11.924,9	2.634,0	2.619,1	3.732,1	2.939,7
Otros servicios	50.451,4	12.828,6	12.197,4	12.780,8	12.644,7
Rentas	70.433,6	19.829,5	18.285,1	15.552,6	16.766,5
Del trabajo	1.475,1	367,4	398,8	353,0	356,0
De la inversión	68.958,5	19.462,1	17.886,4	15.199,6	16.410,4
Transferencias corrientes	26.097,8	6.836,5	5.786,6	5.387,4	8.087,3
CUENTA DE CAPITAL	2.033,8	347,6	643,3	622,3	420,6
CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL	366.478,0	92.846,2	88.845,4	89.028,2	95.758,2
SALDOS					
CUENTA CORRIENTE	-57.153,7	-22.051,9	-12.023,5	-10.071,1	-13.007,2
Balanza comercial	-45.037,9	-12.604,2	-8.824,0	-12.037,5	-11.572,3
Servicios	25.697,4	3.965,1	6.867,7	9.596,3	5.268,3
Turismo y viajes	26.200,1	4.426,1	6.822,7	9.889,6	5.061,7
Otros servicios	-502,7	-461,0	45,0	-293,3	206,6
Rentas	-29.841,7	-10.153,9	-8.110,4	-5.510,7	-6.066,8
Del trabajo	-125,0	-0,6	-78,6	-35,7	-10,1
De la inversión	-29.716,7	-10.153,3	-8.031,8	-5.475,0	-6.056,6
Transferencias corrientes	-7.971,5	-3.258,9	-1.956,8	-2.119,1	-636,6
CUENTA DE CAPITAL	4.067,6	974,6	1.240,2	660,9	1.191,9
CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL	-53.086,1	-21.077,3	-10.783,4	-9.410,1	-11.815,3
CUENTA FINANCIERA (VNP – VNA) (a)	57.613,6	19.865,0	12.185,1	11.228,5	14.334,9
EXCLUIDO BANCO DE ESPAÑA (VNP – VNA)	47.149,1	20.258,0	5.891,5	-116,8	21.116,5
De España en el exterior (VNA)	17.867,3	-10.895,3	11.837,6	6.879,8	10.045,2
Inversiones exteriores directas	11.758,4	8.871,1	-496,4	317,0	3.066,7
Inversiones de cartera	4.946,2	-6.433,1	11.392,4	156,9	-170,1
Otras inversiones (b)	1.162,7	-13.333,3	941,5	6.405,9	7.148,6
— Instituciones financieras monetarias	1.394,1	-8.494,6	18,3	6.053,6	3.816,7
— Administraciones Públicas	1.320,6	-2.853,2	828,0	-695,1	4.041,0
— Otros sectores residentes	-1.552,0	-1.985,5	95,2	1.047,4	-709,1
Del exterior en España (VNP)	70.704,5	10.022,3	16.744,5	11.182,3	32.755,5
Inversiones exteriores directas	10.819,5	-494,7	9.429,3	2.134,4	-249,5
Inversiones de cartera	49.453,3	435,1	3.655,3	18.866,7	26.496,1
Otras inversiones (b)	10.431,7	10.081,9	3.659,9	-9.818,9	6.508,9
— Instituciones financieras monetarias	7.958,8	6.384,0	2.869,4	-12.089,4	10.794,8
— Administraciones Públicas	2.006,3	-903,1	955,1	1.771,7	182,6
— Otros sectores residentes	466,6	4.601,0	-164,7	498,8	-4.468,5
Derivados financieros (VNP – VNA)	-5.688,1	-659,6	984,6	-4.419,3	-1.593,8
BANCO DE ESPAÑA (VNP – VNA)	10.464,5	-392,9	6.293,6	11.345,3	-6.781,5
Reservas	-1.563,5	-265,0	-325,4	-562,2	-410,8
Activos netos frente al Eurosistema	6.146,1	-2.848,6	3.119,5	12.116,0	-6.240,9
Otros activos netos	5.881,8	2.720,6	3.499,5	-208,5	-129,8
ERRORES Y OMISIONES	-4.527,5	1.212,3	-1.401,8	-1.818,4	-2.519,6

FUENTE: Banco de España.

a. Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.

b. Incluye principalmente préstamos, cesiones/adquisiciones temporales y depósitos.

CONVENCIÓN CONTABLE:

Cuenta financiera, excluido Banco de España:

VNA: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos y, por tanto, una salida (entrada) de capital.

VNP: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los pasivos y, por tanto, una entrada (salida) de capital.

VNP – VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.

Banco de España: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de los activos netos del Banco de España frente al exterior.

Errores y omisiones: Un signo positivo (negativo) supone un ingreso (pago) no contabilizado en otra rúbrica de la Balanza.

Millones de euros

	2009	2009			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INGRESOS	88.073,7	19.427,7	21.684,3	26.109,1	20.852,7
Turismo y viajes	38.125,0	7.060,1	9.441,8	13.621,7	8.001,4
Transportes	12.900,9	3.075,3	3.161,0	3.276,5	3.388,1
<i>Fletes</i>	<i>4.564,6</i>	<i>1.064,4</i>	<i>1.150,1</i>	<i>1.112,1</i>	<i>1.238,0</i>
<i>Pasajes</i>	<i>3.879,1</i>	<i>958,3</i>	<i>904,8</i>	<i>964,3</i>	<i>1.051,7</i>
— Aéreos	3.750,6	920,8	876,4	933,8	1.019,5
— Terrestres y otros	19,6	5,8	4,1	4,6	5,0
— Marítimos	108,9	31,6	24,2	25,9	27,1
Otros (a)	4.457,2	1.052,7	1.106,1	1.200,1	1.098,4
Comunicaciones	1.483,2	340,2	353,0	375,0	415,0
Construcción	2.995,0	717,9	660,8	747,4	868,9
Seguros	1.335,2	289,1	313,9	305,8	426,4
Servicios financieros	3.276,9	788,7	844,0	848,4	795,8
Servicios informáticos	4.319,7	1.022,3	1.047,6	1.089,3	1.160,6
Servicios prestados a las empresas	21.101,7	5.621,9	5.208,5	5.198,5	5.072,8
Comerciales (b)	1.842,6	560,4	317,8	709,6	254,7
Leasing operativo (c)	694,6	94,9	234,7	197,6	167,3
Otros servicios prestados a las empresas	18.564,6	4.966,6	4.655,9	4.291,3	4.650,8
Servicios personales, culturales y recreativos	1.218,3	251,5	353,6	280,7	332,5
<i>Audiovisuales</i>	<i>567,0</i>	<i>139,5</i>	<i>193,6</i>	<i>92,5</i>	<i>141,4</i>
<i>Otros servicios culturales y recreativos</i>	<i>651,3</i>	<i>112,0</i>	<i>160,0</i>	<i>188,2</i>	<i>191,1</i>
Servicios gubernamentales	583,9	158,7	149,2	125,4	150,6
<i>Royalties</i> y rentas de la propiedad inmaterial	<i>734,0</i>	<i>101,9</i>	<i>150,9</i>	<i>240,5</i>	<i>240,6</i>
PAGOS	62.376,3	15.462,5	14.816,5	16.512,8	15.584,4
Turismo y viajes	11.924,9	2.634,0	2.619,1	3.732,1	2.939,7
Transportes	12.699,5	3.144,3	3.091,1	3.301,1	3.163,0
<i>Fletes</i>	<i>7.233,9</i>	<i>1.794,3</i>	<i>1.730,2</i>	<i>1.795,6</i>	<i>1.913,8</i>
<i>Pasajes</i>	<i>3.222,0</i>	<i>789,7</i>	<i>822,0</i>	<i>935,5</i>	<i>674,7</i>
— Aéreos	3.135,8	767,7	802,9	907,7	657,5
— Terrestres y otros	12,7	4,6	2,5	3,7	2,0
— Marítimos	73,4	17,5	16,6	24,1	15,2
Otros (a)	2.243,6	560,3	538,9	570,0	574,4
Comunicaciones	2.219,0	605,2	515,8	534,4	563,6
Construcción	1.674,0	462,6	505,4	297,1	409,0
Seguros	1.527,2	354,9	341,5	466,9	363,9
Servicios financieros	3.291,8	755,6	791,8	949,2	795,2
Servicios informáticos	1.936,7	674,7	407,7	440,1	414,3
Servicios prestados a las empresas	22.906,9	5.792,3	5.577,4	5.541,3	5.995,9
Comerciales (b)	1.205,9	243,4	318,4	346,4	297,7
Leasing operativo (c)	453,4	137,7	123,3	99,2	93,2
Otros servicios prestados a las empresas	21.247,6	5.411,2	5.135,8	5.095,7	5.605,0
Servicios personales, culturales y recreativos	1.408,6	370,5	339,3	408,1	290,8
<i>Audiovisuales</i>	<i>743,0</i>	<i>201,3</i>	<i>184,9</i>	<i>213,8</i>	<i>143,0</i>
<i>Otros servicios culturales y recreativos</i>	<i>665,6</i>	<i>169,2</i>	<i>154,4</i>	<i>194,2</i>	<i>147,7</i>
Servicios gubernamentales	333,8	140,6	66,2	62,0	65,1
<i>Royalties</i> y rentas de la propiedad inmaterial	<i>2.453,9</i>	<i>527,8</i>	<i>561,2</i>	<i>780,8</i>	<i>584,1</i>

FUENTE: Banco de España.

- a. Recoge los servicios de apoyo y auxiliares al transporte.
b. Incluida negociación internacional de mercancías.
c. Incluido alquiler de medios de transporte sin tripulación.

Millones de euros

	2009	2009			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
SALDOS	25.697,4	3.965,1	6.867,7	9.596,3	5.268,3
Turismo y viajes	26.200,1	4.426,1	6.822,7	9.889,6	5.061,7
Transportes	201,4	-69,0	69,9	-24,7	225,1
<i>Fletes</i>	-2.669,2	-729,9	-580,0	-683,5	-675,8
<i>Pasajes</i>	657,1	168,6	82,8	28,8	376,9
— Aéreos	614,8	153,1	73,6	26,1	362,0
— Terrestres y otros	6,9	1,3	1,7	0,9	3,1
— Marítimos	35,4	14,2	7,5	1,9	11,9
Otros (a)	2.213,5	492,3	567,2	630,0	524,0
Comunicaciones	-735,8	-265,0	-162,8	-159,4	-148,6
Construcción	1.321,0	255,3	155,4	450,4	459,9
Seguros	-191,9	-65,8	-27,6	-161,1	62,5
Servicios financieros	-14,9	33,1	52,2	-100,8	0,7
Servicios informáticos	2.383,0	347,5	639,9	649,2	746,3
Servicios prestados a las empresas	-1.805,2	-170,4	-369,0	-342,8	-923,1
<i>Comerciales (b)</i>	636,6	317,0	-0,5	363,2	-43,0
<i>Leasing operativo (c)</i>	241,2	-42,8	111,5	98,4	74,1
<i>Otros servicios prestados a las empresas</i>	-2.683,0	-444,5	-479,9	-804,5	-954,2
Servicios personales, culturales y recreativos	-190,4	-119,0	14,2	-127,4	41,7
<i>Audiovisuales</i>	-176,1	-61,8	8,7	-121,3	-1,6
<i>Otros servicios culturales y recreativos</i>	-14,3	-57,2	5,6	-6,0	43,3
Servicios gubernamentales	250,0	18,1	83,0	63,4	85,6
<i>Royalties y rentas de la propiedad inmaterial</i>	-1.719,9	-425,9	-410,3	-540,2	-343,5

FUENTE: Banco de España.

- a. Recoge los servicios de apoyo y auxiliares al transporte.
b. Incluida negociación internacional de mercancías.
c. Incluido alquiler de medios de transporte sin tripulación.

RENTAS DE LA INVERSIÓN POR SECTORES

Millones de euros

	2009	2009			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos	39.241,8	9.308,9	9.854,6	9.724,5	10.353,8
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	15.037,1	4.490,6	3.220,3	4.565,0	2.761,2
<i>Administraciones Públicas</i>	609,6	192,2	165,7	131,1	120,6
<i>Otros sectores residentes</i>	23.595,1	4.626,0	6.468,6	5.028,4	7.472,0
Pagos	68.958,5	19.462,1	17.886,4	15.199,6	16.410,4
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	24.992,6	7.780,9	6.587,6	5.602,7	5.021,5
<i>Administraciones Públicas</i>	9.432,3	2.196,7	2.471,7	2.221,3	2.542,6
<i>Otros sectores residentes</i>	34.533,6	9.484,5	8.827,1	7.375,6	8.846,3
Saldos	-29.716,7	-10.153,3	-8.031,8	-5.475,0	-6.056,6
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	-9.955,5	-3.290,2	-3.367,3	-1.037,7	-2.260,3
<i>Administraciones Públicas</i>	-8.822,8	-2.004,5	-2.306,0	-2.090,2	-2.422,0
<i>Otros sectores residentes</i>	-10.938,5	-4.858,5	-2.358,5	-2.347,1	-1.374,4

FUENTE: Banco de España.

RENTAS DE LA INVERSIÓN POR INSTRUMENTOS

CUADRO 5.1.5

Millones de euros					
	2009	2009			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos	39.241,8	9.308,9	9.854,6	9.724,5	10.353,8
<i>Rentas de inversiones exteriores directas</i>	<i>17.908,4</i>	<i>3.253,0</i>	<i>4.595,1</i>	<i>4.555,5</i>	<i>5.504,8</i>
<i>Rentas de inversiones de cartera</i>	<i>12.813,2</i>	<i>3.280,2</i>	<i>3.356,2</i>	<i>3.074,5</i>	<i>3.102,3</i>
— Dividendos distribuidos	1.640,0	397,3	555,5	330,3	356,9
— De otras inversiones de cartera	11.173,2	2.882,9	2.800,7	2.744,2	2.745,4
<i>Rentas de otra inversión</i>	<i>8.520,2</i>	<i>2.775,6</i>	<i>1.903,3</i>	<i>2.094,5</i>	<i>1.746,7</i>
Pagos	68.958,5	19.462,1	17.886,4	15.199,6	16.410,4
<i>Rentas de inversiones exteriores directas (a)</i>	<i>14.329,3</i>	<i>3.714,4</i>	<i>4.011,1</i>	<i>3.008,1</i>	<i>3.595,7</i>
<i>Rentas de inversiones de cartera (b)</i>	<i>36.612,4</i>	<i>9.646,7</i>	<i>9.565,6</i>	<i>8.241,2</i>	<i>9.158,9</i>
— Dividendos distribuidos (b)	8.051,4	1.892,7	2.529,6	1.494,2	2.134,9
— De otras inversiones en valores negociables	28.561,0	7.754,0	7.036,0	6.747,0	7.024,0
<i>Rentas de otra inversión</i>	<i>18.016,8</i>	<i>6.101,0</i>	<i>4.309,7</i>	<i>3.950,2</i>	<i>3.655,8</i>

FUENTE: Banco de España.

- a. No recoge rentas de inversiones exteriores directas en acciones cotizadas; incluye rentas de inversiones de cartera en acciones no cotizadas.
 b. Incluye rentas de inversiones exteriores directas en acciones cotizadas; no recoge rentas de inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

TRANSFERENCIAS CORRIENTES POR SECTORES

CUADRO 5.1.6

Millones de euros					
	2009	2009			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INGRESOS	18.126,3	3.577,6	3.829,8	3.268,3	7.450,7
Administraciones Públicas	3.055,4	705,0	557,8	656,0	1.136,6
<i>De las que: Con la UE</i>	<i>1.083,5</i>	<i>285,3</i>	<i>240,1</i>	<i>85,4</i>	<i>472,8</i>
Resto de sectores	15.070,9	2.872,5	3.272,0	2.612,3	6.314,1
<i>Remesas de trabajadores</i>	<i>4.819,8</i>	<i>1.094,9</i>	<i>1.205,2</i>	<i>1.355,8</i>	<i>1.163,9</i>
<i>Otras</i>	<i>10.251,1</i>	<i>1.777,6</i>	<i>2.066,8</i>	<i>1.256,5</i>	<i>5.150,2</i>
— De las que: Con la UE	6.674,2	791,2	1.180,4	450,7	4.251,9
PAGOS	26.097,8	6.836,5	5.786,6	5.387,4	8.087,3
Administraciones Públicas	14.589,3	4.118,2	3.070,8	2.414,6	4.985,7
<i>De las que: con la UE</i>	<i>11.439,8</i>	<i>3.691,7</i>	<i>2.538,1</i>	<i>1.931,3</i>	<i>3.278,6</i>
Resto de sectores	11.508,5	2.718,3	2.715,8	2.972,8	3.101,5
<i>Remesas de trabajadores</i>	<i>7.129,8</i>	<i>1.656,9</i>	<i>1.673,7</i>	<i>1.888,6</i>	<i>1.910,5</i>
<i>Otras</i>	<i>4.378,7</i>	<i>1.061,4</i>	<i>1.042,1</i>	<i>1.084,2</i>	<i>1.191,0</i>
SALDOS	-7.971,5	-3.258,9	-1.956,8	-2.119,1	-636,6
Administraciones Públicas	-11.534,0	-3.413,1	-2.513,0	-1.758,6	-3.849,2
<i>De las que: Con la UE</i>	<i>-10.356,3</i>	<i>-3.406,4</i>	<i>-2.298,1</i>	<i>-1.845,9</i>	<i>-2.805,8</i>
Resto de sectores	3.562,4	154,2	556,2	-360,5	3.212,6
<i>Remesas de trabajadores</i>	<i>-2.309,9</i>	<i>-562,0</i>	<i>-468,5</i>	<i>-532,7</i>	<i>-746,6</i>
<i>Otras</i>	<i>5.872,4</i>	<i>716,2</i>	<i>1.024,7</i>	<i>172,2</i>	<i>3.959,2</i>
— De las que: con la UE	6.674,2	791,2	1.180,4	450,7	4.251,9

FUENTES: Banco de España, Dirección General del Tesoro y Política Financiera (Ministerio de Economía y Hacienda), y Fondo Español de Garantía Agraria (Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino).

Millones de euros

	2009	2009			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INGRESOS	6.101,4	1.322,2	1.883,5	1.283,2	1.612,5
Transferencias de capital	5.213,9	1.167,6	1.575,4	964,2	1.506,7
<i>Administraciones Públicas</i>	<i>4.148,3</i>	<i>904,5</i>	<i>1.311,6</i>	<i>711,8</i>	<i>1.220,5</i>
— De las que: Con la UE	3.999,3	876,9	1.272,6	683,5	1.166,4
<i>Resto de sectores</i>	<i>1.065,6</i>	<i>263,1</i>	<i>263,8</i>	<i>252,5</i>	<i>286,3</i>
Enajenación activos inmateriales no producidos	887,4	154,6	308,1	319,0	105,8
PAGOS	2.033,8	347,6	643,3	622,3	420,6
Transferencias de capital	696,7	146,8	166,3	240,7	143,0
<i>Administraciones Públicas</i>	<i>153,3</i>	<i>12,1</i>	<i>35,4</i>	<i>87,0</i>	<i>18,9</i>
— De las que: Con la UE	—	—	—	—	—
<i>Resto de sectores</i>	<i>543,4</i>	<i>134,8</i>	<i>130,9</i>	<i>153,7</i>	<i>124,0</i>
Adquisición de activos inmateriales no producidos	1.337,0	200,7	477,1	381,6	277,7
SALDOS	4.067,6	974,6	1.240,2	660,9	1.191,9
Transferencias de capital	4.517,2	1.020,7	1.409,1	723,5	1.363,8
<i>Administraciones Públicas</i>	<i>3.994,9</i>	<i>892,4</i>	<i>1.276,2</i>	<i>624,8</i>	<i>1.201,6</i>
— De las que: Con la UE	3.999,3	876,9	1.272,6	683,5	1.166,4
<i>Resto de sectores</i>	<i>522,2</i>	<i>128,3</i>	<i>132,9</i>	<i>98,8</i>	<i>162,2</i>
Enajenación/adquisición de activos inmateriales no producidos	-449,6	-46,1	-169,0	-62,6	-171,9

FUENTES: Banco de España, Dirección General del Tesoro y Política Financiera (Ministerio de Economía y Hacienda), y Fondo Español de Garantía Agraria (Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino).

Millones de euros

	2009	2009			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL EXTERIOR (VNA)	12.315,2	-13.492,5	8.466,5	7.170,1	10.171,1
Inversiones exteriores directas	11.758,4	8.871,1	-496,4	317,0	3.066,7
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	5.460,8	3.295,1	378,7	1.189,4	597,5
<i>Otros sectores residentes</i>	6.297,6	5.575,9	-875,1	-872,4	2.469,2
Inversiones de cartera (incluido Banco de España)	-991,1	-9.360,9	8.037,1	270,1	62,6
<i>Banco de España</i>	-5.937,3	-2.927,9	-3.355,3	113,2	232,7
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	9.257,3	2.771,6	11.734,5	-991,0	-4.257,8
<i>Administraciones Públicas</i>	-12.201,9	-6.959,0	-1.546,3	-3.086,2	-610,3
<i>Otros sectores residentes</i>	7.890,8	-2.245,7	1.204,3	4.234,2	4.698,0
Otras inversiones (incluido Banco de España) (b)	1.547,9	-13.002,6	925,8	6.583,0	7.041,8
<i>Banco de España</i>	385,2	330,7	-15,8	177,2	-106,8
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	1.394,1	-8.494,6	18,3	6.053,6	3.816,7
<i>Administraciones Públicas</i>	1.320,6	-2.853,2	828,0	-695,1	4.041,0
<i>Otros sectores residentes</i>	-1.552,0	-1.985,5	95,2	1.047,4	-709,1
INVERSIONES DEL EXTERIOR EN ESPAÑA (VNP)	76.850,7	7.173,7	19.864,0	23.298,4	26.514,6
Inversiones exteriores directas	10.819,5	-494,7	9.429,3	2.134,4	-249,5
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	1.204,5	316,2	404,9	204,5	278,9
<i>Otros sectores residentes</i>	9.615,0	-811,0	9.024,4	1.929,9	-528,3
Inversiones de cartera	49.453,3	435,1	3.655,3	18.866,7	26.496,1
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	16.035,0	-943,5	4.052,8	8.441,8	4.483,9
<i>Administraciones Públicas</i>	56.774,0	6.700,1	12.729,9	14.166,7	23.177,2
<i>Otros sectores residentes</i>	-23.355,7	-5.321,4	-13.127,4	-3.741,9	-1.165,0
Otras inversiones (incluido Banco de España) (b)	16.577,9	7.233,3	6.779,4	2.297,2	268,0
<i>Banco de España</i>	6.146,2	-2.848,6	3.119,5	12.116,1	-6.240,9
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	7.958,8	6.384,0	2.869,4	-12.089,4	10.794,8
<i>Administraciones Públicas</i>	2.006,3	-903,1	955,1	1.771,7	182,6
<i>Otros sectores residentes</i>	466,6	4.601,0	-164,7	498,8	-4.468,5
DERIVADOS FINANCIEROS (VNP – VNA)	-5.358,4	-536,2	1.113,0	-4.337,5	-1.597,7
Banco de España	329,7	123,4	128,4	81,8	-3,9
Instituciones financieras monetarias	-4.570,5	875,9	-144,5	-3.651,4	-1.650,6
Administraciones Públicas	-289,7	-91,6	-24,4	43,7	-217,5
Otros sectores residentes	-827,9	-1.443,9	1.153,5	-811,7	274,2
RESERVAS	-1.563,5	-265,0	-325,4	-562,2	-410,8

FUENTE: Banco de España.

- a. Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.
b. Incluye principalmente préstamos, cesiones/adquisiciones temporales y depósitos.

CONVENCIÓN CONTABLE:

VNA: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos y, por tanto, una salida (entrada) de capital.

VNP: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los pasivos y, por tanto, una entrada (salida) de capital.

VNP – VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.

Reservas: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de las reservas.

Millones de euros

	2009	2009			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (VNP – VNA)	69.371,8	15.517,6	14.378,9	19.763,5	19.711,7
Inversiones de cartera (VNP – VNA)	68.975,8	13.659,1	14.276,3	17.253,0	23.787,5
<i>De España en el exterior (VNA)</i>	<i>-12.201,9</i>	<i>-6.959,0</i>	<i>-1.546,3</i>	<i>-3.086,2</i>	<i>-610,3</i>
— Bonos y obligaciones	-12.201,1	-6.958,5	-1.546,3	-3.086,0	-610,2
<i>Del exterior en España (VNP)</i>	<i>56.774,0</i>	<i>6.700,1</i>	<i>12.729,9</i>	<i>14.166,7</i>	<i>23.177,2</i>
— Bonos y obligaciones	25.445,4	3.267,6	7.045,2	4.779,6	10.352,9
— Instrumentos del mercado monetario	31.328,6	3.432,5	5.684,8	9.387,1	12.824,3
Otras inversiones (VNP – VNA) (b)	685,7	1.950,1	127,1	2.466,8	-3.858,4
<i>De España en el exterior (VNA)</i>	<i>1.320,6</i>	<i>-2.853,2</i>	<i>828,0</i>	<i>-695,1</i>	<i>4.041,0</i>
— Préstamos y depósitos a largo plazo	879,4	481,1	108,5	90,8	199,0
— Préstamos y depósitos a corto plazo	441,3	-3.334,3	719,5	-785,9	3.842,0
<i>Del exterior en España (VNP)</i>	<i>2.006,3</i>	<i>-903,1</i>	<i>955,1</i>	<i>1.771,7</i>	<i>182,6</i>
— Préstamos a largo plazo	3.573,6	715,5	1.112,5	1.385,1	360,5
— Préstamos a corto plazo	-1.567,2	-1.618,6	-157,4	386,6	-177,9
Derivados financieros (VNP – VNA)	-289,7	-91,6	-24,4	43,7	-217,5
OTROS SECTORES RESIDENTES (VNP – VNA)	-26.738,3	-4.320,0	-3.538,5	-6.534,0	-12.345,8
Inversiones exteriores directas (VNP – VNA)	3.317,4	-6.386,9	9.899,5	2.802,3	-2.997,6
<i>De España en el exterior (VNA)</i>	<i>6.297,6</i>	<i>5.575,9</i>	<i>-875,1</i>	<i>-872,4</i>	<i>2.469,2</i>
— Acciones	-3.568,9	2.589,4	-1.058,9	-934,6	-4.164,9
— Otras formas de participación	4.106,5	1.552,0	-607,6	1.573,4	1.588,6
— Beneficios reinvertidos	838,3	209,6	209,6	209,6	209,6
— Financiación a empresas relacionadas	3.935,8	1.030,3	506,0	-2.004,1	4.403,6
— Inmuebles	986,0	194,5	75,8	283,2	432,4
<i>Del exterior en España (VNP)</i>	<i>9.615,0</i>	<i>-811,0</i>	<i>9.024,4</i>	<i>1.929,9</i>	<i>-528,3</i>
— Acciones	2.045,3	-3.027,4	384,4	3.381,1	1.307,2
— Otras formas de participación	-2.213,3	612,5	327,3	-166,8	-2.986,3
— Beneficios reinvertidos	508,1	127,0	127,0	127,0	127,0
— Financiación a empresas relacionadas	5.615,8	527,0	7.337,3	-2.353,5	105,0
— Inmuebles	3.659,0	949,9	848,3	942,1	918,7
Inversiones de cartera (VNP – VNA)	-31.246,5	-3.075,7	-14.331,7	-7.976,0	-5.863,0
<i>De España en el exterior (VNA)</i>	<i>7.890,8</i>	<i>-2.245,7</i>	<i>1.204,3</i>	<i>4.234,2</i>	<i>4.698,0</i>
— Acciones y fondos de inversión	9.624,7	-1.442,8	1.904,4	4.276,7	4.886,4
— Bonos y obligaciones	3.378,6	-831,9	-727,5	2.287,5	2.650,5
— Instrumentos del mercado monetario	-5.112,5	29,0	27,3	-2.330,0	-2.838,9
<i>Del exterior en España (VNP)</i>	<i>-23.355,7</i>	<i>-5.321,4</i>	<i>-13.127,4</i>	<i>-3.741,9</i>	<i>-1.165,0</i>
— Acciones	-2.544,4	-727,0	-1.333,0	1.954,8	-2.439,2
— Bonos y obligaciones	-25.740,7	-10.889,2	-11.303,6	-521,0	-3.026,9
— Instrumentos del mercado monetario	4.929,4	6.294,7	-490,8	-5.175,6	4.301,1
Otras inversiones (VNP – VNA) (b)	2.018,6	6.586,5	-259,9	-548,6	-3.759,4
<i>De España en el exterior (VNA)</i>	<i>-1.552,0</i>	<i>-1.985,5</i>	<i>95,2</i>	<i>1.047,4</i>	<i>-709,1</i>
— Préstamos y depósitos a largo plazo	700,9	-5,5	1.292,6	-650,7	64,6
— Préstamos y depósitos a corto plazo	-2.252,9	-1.979,9	-1.197,4	1.698,1	-773,7
<i>Del exterior en España (VNP)</i>	<i>466,6</i>	<i>4.601,0</i>	<i>-164,7</i>	<i>498,8</i>	<i>-4.468,5</i>
— Préstamos a largo plazo	10.059,5	7.821,8	1.823,2	1.498,3	-1.083,8
— Préstamos a corto plazo	-9.592,8	-3.220,7	-1.987,8	-999,5	-3.384,8
Derivados financieros (VNP – VNA)	-827,9	-1.443,9	1.153,5	-811,7	274,2

FUENTE: Banco de España.

a. Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.

b. Incluye principalmente préstamos, cesiones/adquisiciones temporales y depósitos.

CONVENCIÓN CONTABLE:

VNA: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos y, por tanto, una salida (entrada) de capital.

VNP: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los pasivos y, por tanto, una entrada (salida) de capital.

VNP – VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.

Millones de euros

	2009	2009			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INSTITUCIONES FINANCIERAS MONETARIAS, EXCLUIDO					
BANCO DE ESPAÑA (VNP – VNA)	4.515,7	9.060,3	-4.948,9	-13.346,3	13.750,6
Inversiones exteriores directas (VNP – VNA)	-4.256,3	-2.978,9	26,1	-984,9	-318,6
<i>De España en el exterior (VNA)</i>	<i>5.460,8</i>	<i>3.295,1</i>	<i>378,7</i>	<i>1.189,4</i>	<i>597,5</i>
— Acciones	4.909,1	2.951,8	311,4	1.141,1	504,9
— Otras formas de participación	382,4	298,5	23,6	6,0	54,3
— Beneficios reinvertidos	199,4	49,8	49,8	49,8	49,8
— Inmuebles	-30,1	-4,9	-6,1	-7,5	-11,6
<i>Del exterior en España (VNP)</i>	<i>1.204,5</i>	<i>316,2</i>	<i>404,9</i>	<i>204,5</i>	<i>278,9</i>
— Acciones	725,1	328,7	170,3	150,8	75,3
— Otras formas de participación	452,5	-19,2	227,9	47,0	196,8
— Beneficios reinvertidos	26,9	6,7	6,7	6,7	6,7
Inversiones de cartera (VNP – VNA)	6.777,7	-3.715,2	-7.681,7	9.432,9	8.741,7
<i>De España en el exterior (VNA)</i>	<i>9.257,3</i>	<i>2.771,6</i>	<i>11.734,5</i>	<i>-991,0</i>	<i>-4.257,8</i>
— Acciones y fondos de inversión	-1.690,3	-1.296,8	-323,1	-183,9	113,5
— Bonos y obligaciones	7.504,1	1.250,4	7.633,4	3,5	-1.383,3
— Instrumentos del mercado monetario	3.443,5	2.818,0	4.424,1	-810,7	-2.988,0
<i>Del exterior en España (VNP)</i>	<i>16.035,0</i>	<i>-943,5</i>	<i>4.052,8</i>	<i>8.441,8</i>	<i>4.483,9</i>
— Acciones	9.147,3	228,4	2.619,6	4.662,1	1.637,1
— Bonos y obligaciones	4.711,7	-3.758,5	2.241,5	3.888,1	2.340,6
— Instrumentos del mercado monetario	2.176,0	2.586,6	-808,3	-108,4	506,2
Otras inversiones (VNP – VNA) (b)	6.564,7	14.878,6	2.851,1	-18.143,0	6.978,1
<i>De España en el exterior (VNA)</i>	<i>1.394,1</i>	<i>-8.494,6</i>	<i>18,3</i>	<i>6.053,6</i>	<i>3.816,7</i>
— A largo plazo	10.309,3	-1.949,0	2.721,5	1.087,1	8.449,7
— A corto plazo	-8.915,3	-6.545,6	-2.703,1	4.966,4	-4.633,0
— Préstamos	-5.360,5	-5.605,0	-4.261,3	6.077,7	-1.571,8
— Depósitos	-3.554,8	-940,5	1.558,2	-1.111,3	-3.061,2
<i>Del exterior en España (VNP)</i>	<i>7.958,8</i>	<i>6.384,0</i>	<i>2.869,4</i>	<i>-12.089,4</i>	<i>10.794,8</i>
— A largo plazo	24.529,6	4.813,3	-3.219,0	-1.860,8	24.796,2
— A corto plazo	-16.570,8	1.570,7	6.088,4	-10.228,6	-14.001,4
Derivados financieros (VNP – VNA)	-4.570,5	875,9	-144,5	-3.651,4	-1.650,6
BANCO DE ESPAÑA (VNP – VNA)	10.464,5	-392,9	6.293,6	11.345,3	-6.781,5
Inversiones de cartera (VNP – VNA)	5.937,3	2.927,9	3.355,3	-113,2	-232,7
Otras inversiones (VNP – VNA)	5.761,0	-3.179,2	3.135,3	11.938,9	-6.134,1
<i>De España en el exterior (VNA)</i>	<i>385,2</i>	<i>330,7</i>	<i>-15,8</i>	<i>177,2</i>	<i>-106,8</i>
<i>Del exterior en España (VNP)</i>	<i>6.146,2</i>	<i>-2.848,6</i>	<i>3.119,5</i>	<i>12.116,1</i>	<i>-6.240,9</i>
Derivados financieros (VNP – VNA)	329,7	123,4	128,4	81,8	-3,9
Reservas	-1.563,5	-265,0	-325,4	-562,2	-410,8

FUENTE: Banco de España.

a. Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.

b. Incluye principalmente préstamos, cesiones/adquisiciones temporales y depósitos.

CONVENCIÓN CONTABLE:

VNA: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos y, por tanto, una salida (entrada) de capital.

VNP: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los pasivos y, por tanto, una entrada (salida) de capital.

VNP – VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.

Reservas: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de las reservas.

Millones de euros					
	2009	2009			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INVERSIONES DIRECTAS					
De España en el exterior (VNA)	11.758,4	8.871,1	-496,4	317,0	3.066,7
<i>De las que: ETVE (a)</i>	-65,7	611,4	-858,8	100,6	81,2
Del exterior en España (VNP)	10.819,5	-494,7	9.429,3	2.134,4	-249,5
<i>De las que: ETVE (a)</i>	55,5	1.227,0	-915,1	-275,2	18,9

FUENTE: Banco de España.

a. Estimación basada en la clasificación por CNAE. Incluye operaciones de empresas ETVE y otras empresas *holding* que, no siendo estrictamente ETVE, al igual que estas se han establecido en España con la finalidad principal de canalizar inversiones exteriores directas.

BALANZA DE PAGOS EN 2009
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 5.1.11

Millones de euros									
	TOTAL MUNDIAL			EUROPA			UE 27		
	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	307.290,5	364.444,2	-57.153,7	238.517,0	257.503,0	-18.985,9	216.549,6	238.189,4	-21.639,8
Bienes	160.498,5	205.536,5	-45.037,9	121.482,4	133.427,3	-11.944,9	110.820,7	120.851,5	-10.030,8
Servicios	88.073,7	62.376,3	25.697,4	70.605,2	46.839,1	23.766,1	62.208,7	41.702,0	20.506,6
Turismo y viajes	38.125,0	11.924,9	26.200,1	34.595,5	9.268,7	25.326,8	31.712,2	8.307,8	23.404,4
Otros servicios	49.948,7	50.451,4	-502,7	36.009,7	37.570,4	-1.560,6	30.496,5	33.394,2	-2.897,7
Rentas	40.591,9	70.433,6	-29.841,7	30.615,0	60.824,4	-30.209,4	29.240,3	59.611,6	-30.371,3
Instituciones financieras monetarias	15.054,2	25.018,0	-9.963,8	11.605,0	22.053,7	-10.448,7	11.342,3	21.728,8	-10.386,5
Administraciones Públicas	622,5	9.664,1	-9.041,5	570,1	9.068,0	-8.497,9	567,3	9.021,7	-8.454,4
Otros sectores residentes	24.915,2	35.751,6	-10.836,4	18.439,9	29.702,6	-11.262,8	17.330,7	28.861,1	-11.530,4
Transferencias	18.126,3	26.097,8	-7.971,5	15.814,4	16.412,2	-597,8	14.279,9	16.024,3	-1.744,4
CUENTA DE CAPITAL	6.101,4	2.033,8	4.067,6	5.626,4	1.515,2	4.111,2	5.425,2	1.400,4	4.024,7
	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)
CUENTA FINANCIERA (excluido Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	25.198,2	16.112,1	9.086,2	29.309,6	20.928,4	8.381,2	29.608,3	23.547,9	6.060,5
Inversiones exteriores directas (c)	1.204,5	5.460,8	-4.256,3	1.158,5	1.967,8	-809,2	1.139,0	1.880,2	-741,2
Inversiones de cartera	16.035,0	9.257,3	6.777,7	14.727,8	9.616,3	5.111,5	14.018,6	9.774,8	4.243,8
Otras inversiones	7.958,8	1.394,1	6.564,7	13.423,3	9.344,4	4.078,9	14.450,8	11.892,9	2.557,9
Administraciones Públicas	58.780,3	-10.881,2	69.661,5	59.031,0	-11.264,0	70.295,0	58.538,6	-11.375,4	69.913,9
Inversiones de cartera	56.774,0	-12.201,9	68.975,8	57.021,0	-12.209,9	69.230,9	56.528,6	-12.206,7	68.735,3
Otras inversiones	2.006,3	1.320,6	685,7	2.010,0	945,9	1.064,0	2.010,0	831,4	1.178,6
Otros sectores residentes	-13.274,0	12.636,4	-25.910,5	-11.930,8	8.130,0	-20.060,9	-20.838,1	6.303,3	-27.141,5
Inversiones exteriores directas (c)	9.615,0	6.297,6	3.317,4	6.914,7	4.008,7	2.905,9	4.421,5	2.240,4	2.181,2
Inversiones de cartera	-23.355,7	7.890,8	-31.246,5	-19.786,3	6.323,1	-26.109,4	-25.535,7	6.266,1	-31.801,8
Otras inversiones	466,6	-1.552,0	2.018,6	940,8	-2.201,8	3.142,6	276,0	-2.203,1	2.479,1

FUENTE: Banco de España.

a. La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b. No se incluyen derivados.

c. En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 4).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

UNIÓN EUROPEA (UE 27): Instituciones internacionales de la Unión Europea, Banco Central Europeo, Francia, Bélgica, Países Bajos, Alemania, Italia, Reino Unido, Irlanda, Dinamarca, Grecia, Portugal, Luxemburgo, Austria, Finlandia, Suecia, Chipre, República Checa, Estonia, Hungría, Lituania, Letonia, Malta, Polonia, Eslovenia, Eslovaquia, Rumanía y Bulgaria, y las correspondientes dependencias de su territorio económico.

BALANZA DE PAGOS EN 2009 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 5.1.11

Millones de euros									
	UNIÓN MONETARIA (UEM 16)			REINO UNIDO			SUECIA		
	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	160.528,5	178.960,3	-18.431,8	34.934,1	32.554,5	2.379,6	2.914,6	2.795,0	119,6
Bienes	92.688,8	99.573,8	-6.884,9	9.982,9	10.273,7	-290,8	1.268,8	2.070,4	-801,6
Servicios	41.205,3	28.665,5	12.539,9	17.536,6	11.081,6	6.455,0	1.206,2	543,4	662,8
Turismo y viajes	21.137,7	5.434,9	15.702,8	8.700,7	2.611,1	6.089,6	791,8	51,4	740,4
Otros servicios	20.067,6	23.230,6	-3.163,0	8.835,9	8.470,5	365,4	414,4	492,0	-77,6
Rentas	22.247,9	47.987,7	-25.739,8	5.736,5	9.898,1	-4.161,6	116,1	142,6	-26,6
Instituciones financieras monetarias	8.551,3	15.743,9	-7.192,6	2.624,7	5.634,3	-3.009,6	.	.	.
Administraciones Públicas	562,7	8.569,9	-8.007,1	.	125,9	.	—	.	.
Otros sectores residentes	13.133,9	23.673,9	-10.540,0	3.108,9	4.137,9	-1.029,0	81,5	131,6	-50,0
Transferencias	4.386,4	2.733,3	1.653,1	1.678,0	1.301,0	377,0	323,6	.	.
CUENTA DE CAPITAL	1.126,4	713,3	413,1	225,4	464,8	-239,4	.	.	.
	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)
CUENTA FINANCIERA (excluido Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	8.959,9	9.793,2	-833,3	20.885,5	13.535,4	7.350,1	.	413,9	.
Inversiones exteriores directas (c)	940,3	322,6	617,8	198,6	1.530,7	-1.332,1	.	.	.
Inversiones de cartera	-7.239,9	11.513,2	-18.753,1	21.305,5	-1.798,7	23.104,1	.	198,9	.
Otras inversiones	15.259,4	-2.042,6	17.302,0	-618,5	13.803,4	-14.421,9	-72,7	214,8	-287,6
Administraciones Públicas	54.538,6	-12.100,0	66.638,6	3.757,8	.	.	.	—	.
Inversiones de cartera	53.280,5	-12.189,6	65.470,0	3.479,0	.	.	.	—	.
Otras inversiones	1.258,2	89,6	1.168,6	278,7	.	.	—	—	—
Otros sectores residentes	-13.490,9	2.661,9	-16.152,8	-11.221,6	1.506,5	-12.728,1	-1.634,8	667,5	-2.302,3
Inversiones exteriores directas (c)	7.877,8	488,0	7.389,8	-1.544,0	1.134,6	-2.678,6	-1.980,5	-125,3	-1.855,3
Inversiones de cartera	-26.109,2	4.372,4	-30.481,7	643,9	342,5	301,4	-53,4	784,3	-837,6
Otras inversiones	4.740,6	-2.198,5	6.939,0	-10.321,5	.	.	399,1	.	.

FUENTE: Banco de España.

a. La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b. No se incluyen derivados.

c. En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 4).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

Unión Monetaria (UEM 16): Francia, Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos, Alemania, Italia, Irlanda, Portugal, Austria, Finlandia, Grecia, Eslovaquia, Eslovenia, Malta, Chipre y Banco Central Europeo.

BALANZA DE PAGOS EN 2009 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 5.1.11

Millones de euros									
	DINAMARCA			PAÍSES DE NUEVA INCORPORACIÓN			INSTITUCIONES EUROPEAS		
	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	2.142,4	2.215,6	-73,3	7.804,6	8.676,4	-871,8	8.223,8	12.987,5	-4.763,7
Bienes	904,5	1.766,2	-861,6	5.975,6	7.167,4	-1.191,8	.	—	.
Servicios	1.088,3	347,7	740,6	797,8	1.042,6	-244,8	374,4	.	.
Turismo y viajes	850,9	.	.	229,4	185,0	44,4	.	—	.
Otros servicios	237,4	322,2	-84,8	568,4	857,6	-289,2	372,6	.	.
Rentas	92,7	78,1	14,6	962,6	.	.	83,5	1.458,4	-1.374,8
Instituciones financieras monetarias	.	.	.	78,4	.	.	.	287,3	.
Administraciones Públicas	—	.	.	.	.	.	—	324,6	.
Otros sectores residentes	69,5	.	.	882,5	.	.	53,3	846,5	-793,2
Transferencias	56,8	.	.	68,6	419,9	-351,3	7.765,9	11.507,9	-3.742,0
CUENTA DE CAPITAL	.	53,1	.	.	83,1	.	4.003,7	81,4	3.922,4
	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)
CUENTA FINANCIERA (excluido Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	-763,0	138,5	-901,4	870,2	-172,8	1.043,0	-305,5	-160,2	-145,3
Inversiones exteriores directas (c)	.	.	.	—	.	.	—	—	—
Inversiones de cartera	-81,8	.	.	.	.	.	—	-160,2	160,2
Otras inversiones	-681,1	148,2	-829,3	869,3	-230,9	1.100,3	-305,5	—	-305,5
Administraciones Públicas	.	—	.	-254,8	.	.	472,8	738,0	-265,2
Inversiones de cartera	.	—	.	-254,8	—	-254,8	.	.	.
Otras inversiones	—	—	—	—	.	.	473,1	738,0	-264,9
Otros sectores residentes	-89,7	431,1	-520,9	128,8	659,1	-530,3	5.470,2	327,9	5.142,3
Inversiones exteriores directas (c)	-90,4	.	.	158,4	710,4	-552,0	.	.	.
Inversiones de cartera	.	397,3	.	.	.	.	.	311,7	.
Otras inversiones	.	.	.	-55,5	-59,8	4,3	5.511,6	.	.

FUENTE: Banco de España.

a. La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b. No se incluyen derivados.

c. En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 4).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

PAÍSES DE NUEVA INCORPORACIÓN: República Checa, Estonia, Hungría, Lituania, Letonia, Polonia, Bulgaria y Rumanía.

BALANZA DE PAGOS EN 2009 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 5.1.11

Millones de euros									
	RESTO DE EUROPA			SUIZA			AMÉRICA DEL NORTE		
	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	21.967,4	19.313,6	2.653,8	10.469,6	7.380,4	3.089,1	17.104,5	24.689,5	-7.584,9
Bienes	10.661,7	12.575,8	-1.914,1	2.899,4	2.979,4	-80,0	6.985,0	9.661,1	-2.676,2
Servicios	8.396,5	5.137,0	3.259,5	5.494,3	3.174,7	2.319,7	5.995,3	6.819,5	-824,2
Turismo y viajes	2.883,3	960,8	1.922,4	1.261,0	169,1	1.091,8	1.815,5	1.566,9	248,6
Otros servicios	5.513,3	4.176,2	1.337,1	4.233,4	3.005,5	1.227,8	4.179,8	5.252,5	-1.072,8
Rentas	1.374,7	1.212,8	161,9	799,1	1.013,7	-214,7	3.009,6	7.715,3	-4.705,7
Instituciones financieras monetarias	262,7	324,9	-62,2	76,6	216,4	-139,8	1.044,5	1.924,5	-880,0
Administraciones Públicas	.	.	.	—	.	.	.	326,3	.
Otros sectores residentes	1.109,1	841,5	267,6	722,5	768,9	-46,4	1.959,1	5.464,5	-3.505,4
Transferencias	1.534,5	388,0	1.146,5	1.276,8	212,6	1.064,1	1.114,7	493,6	621,1
CUENTA DE CAPITAL	201,3	114,7	86,5	139,6	.	.	115,7	126,7	-11,0
	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)
CUENTA FINANCIERA (excluido Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	-298,7	-2.619,5	2.320,7	606,7	-609,5	1.216,3	-8.304,8	219,5	-8.524,3
Inversiones exteriores directas (c)	.	87,5	.	.	.	.	.	1.104,8	.
Inversiones de cartera	709,2	-158,5	867,7	634,3	.	.	-532,0	512,3	-1.044,3
Otras inversiones	-1.027,5	-2.548,5	1.521,0	.	-591,3	.	-7.816,1	-1.397,6	-6.418,5
Administraciones Públicas	492,4	111,3	381,0	534,9	.	.	-170,1	.	.
Inversiones de cartera	492,4	.	.	534,9	.	.	-170,1	.	.
Otras inversiones	—	114,6	-114,6	—	—	—	—	.	.
Otros sectores residentes	8.907,3	1.826,7	7.080,6	8.035,1	1.127,7	6.907,4	-6.822,4	925,8	-7.748,2
Inversiones exteriores directas (c)	2.493,1	1.768,4	724,8	1.691,4	1.092,7	598,7	-1.917,1	97,5	-2.014,7
Inversiones de cartera	5.749,4	57,0	5.692,4	5.701,9	.	.	-4.327,0	301,0	-4.628,1
Otras inversiones	664,8	.	.	641,8	.	.	-578,2	527,2	-1.105,4

FUENTE: Banco de España.

a. La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b. No se incluyen derivados.

c. En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 4).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

RESTO DE EUROPA: Países no incluidos en la Unión Europea.

BALANZA DE PAGOS EN 2009 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 5.1.11

Millones de euros									
	ESTADOS UNIDOS			CANADÁ			AMÉRICA CENTRAL Y DEL SUR		
	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	15.210,1	23.015,3	-7.805,1	1.894,1	1.672,7	221,4	19.694,9	20.140,8	-446,0
Bienes	6.194,5	8.804,5	-2.610,0	790,5	855,4	-64,9	8.481,5	10.419,5	-1.938,1
Servicios	5.317,2	6.302,0	-984,8	678,0	517,3	160,7	4.704,4	2.974,5	1.729,9
Turismo y viajes	1.330,3	1.246,3	84,0	485,2	320,6	164,6	1.155,8	620,3	535,5
Otros servicios	3.986,9	5.055,7	-1.068,9	192,8	196,6	-3,9	3.548,6	2.354,2	1.194,4
Rentas	2.952,9	7.596,0	-4.643,1	56,7	119,3	-62,6	5.698,8	1.055,8	4.643,0
Instituciones financieras monetarias	1.023,1	1.899,2	-876,0	.	.	.	1.972,6	549,4	1.423,3
Administraciones Públicas	.	312,6	.	—	.	.	.	200,6	.
Otros sectores residentes	1.923,8	5.384,2	-3.460,4	.	80,3	.	3.697,0	305,9	3.391,1
Transferencias	745,6	312,8	432,8	369,0	180,7	188,2	810,2	5.691,0	-4.880,8
CUENTA DE CAPITAL	110,7	124,1	-13,4	.	.	.	263,9	173,8	90,0
	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)
CUENTA FINANCIERA (excluido Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	-8.398,8	114,7	-8.513,5	93,9	104,8	-10,9	-2.936,9	-2.459,3	-477,6
Inversiones exteriores directas (c)	.	1.104,8	.	.	.	.	.	2.294,1	.
Inversiones de cartera	-505,7	554,1	-1.059,8	.	.	.	-54,8	-936,3	881,5
Otras inversiones	-7.935,1	-1.544,2	-6.390,9	119,0	146,6	-27,6	-2.883,6	-3.817,0	933,4
Administraciones Públicas	-183,8	.	.	.	—	.	-134,9	.	.
Inversiones de cartera	-183,8	.	.	.	—	.	-131,2	.	.
Otras inversiones	—	.	.	—	—	—	.	.	.
Otros sectores residentes	-6.343,5	938,5	-7.282,1	-478,7	.	.	847,9	928,3	-80,3
Inversiones exteriores directas (c)	-1.717,7	129,1	-1.846,8	-199,4	.	.	776,3	1.358,0	-581,7
Inversiones de cartera	-4.343,0	283,0	-4.626,0	.	.	.	.	-494,4	.
Otras inversiones	-282,7	526,5	-809,2	-295,4	.	.	115,5	64,7	50,8

FUENTE: Banco de España.

a. La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b. No se incluyen derivados.

c. En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 4).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad de pasivos.

BALANZA DE PAGOS EN 2009 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 5.1.11

Millones de euros									
	ÁFRICA			ASIA			JAPÓN		
	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	13.223,3	18.701,0	-5.477,7	15.861,4	39.343,2	-23.481,8	1.747,1	3.392,8	-1.645,7
Bienes	10.280,9	15.935,3	-5.654,5	12.112,2	34.857,7	-22.745,5	1.312,4	2.994,4	-1.682,0
Servicios	2.231,7	1.859,9	371,8	3.237,9	3.533,0	-295,1	371,6	343,7	27,9
Turismo y viajes	82,4	188,0	-105,6	279,3	244,0	35,3	124,7	.	.
Otros servicios	2.149,3	1.672,0	477,4	2.958,5	3.289,0	-330,4	246,9	314,6	-67,7
Rentas	596,5	132,8	463,7	320,0	440,9	-120,9	.	50,8	.
Instituciones financieras monetarias	69,6	92,2	-22,6	185,1	260,7	-75,6	.	.	.
Administraciones Públicas	.	.	.	.	.	.	—	.	.
Otros sectores residentes	511,6	.	.	133,2	167,5	-34,3	.	.	.
Transferencias	114,2	772,9	-658,7	191,3	511,5	-320,2	.	.	.
CUENTA DE CAPITAL	.	.	.	.	184,3	.	.	.	.
	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)
CUENTA FINANCIERA (excluido Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	579,7	471,6	108,1	5.813,0	-1.096,9	6.909,9	450,6	61,1	389,5
Inversiones exteriores directas (c)	.	.	.	.	78,3	.	.	.	.
Inversiones de cartera	.	.	.	677,9	.	.	530,9	.	.
Otras inversiones	573,3	447,8	125,5	5.134,7	-1.148,6	6.283,2	-80,6	68,4	-149,0
Administraciones Públicas	.	177,0	.	.	.	.	.	—	.
Inversiones de cartera	.	—	.	.	—	.	.	—	.
Otras inversiones	—	177,0	-177,0	—	.	.	—	—	—
Otros sectores residentes	51,7	458,4	-406,7	4.703,0	844,7	3.858,3	-88,5	-146,4	57,9
Inversiones exteriores directas (c)	176,3	433,1	-256,8	3.701,8	662,7	3.039,1	.	.	.
Inversiones de cartera	.	.	.	954,0	165,7	788,4	-107,7	-156,1	48,4
Otras inversiones	-119,9	.	.	.	.	.	.	.	.

FUENTE: Banco de España.

a. La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b. No se incluyen derivados.

c. En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 4).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

BALANZA DE PAGOS EN 2009 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 5.1.11

Millones de euros									
	CHINA			OCEANÍA Y REGIONES POLARES			OCDE		
	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	2.499,5	14.617,9	-12.118,4	1.532,5	933,4	599,2	255.889,4	281.070,2	-25.180,8
Bienes	2.134,9	13.744,6	-11.609,7	1.033,4	675,5	357,8	127.783,6	143.122,8	-15.339,2
Servicios	293,8	824,0	-530,2	340,3	136,4	203,9	76.516,1	52.832,4	23.683,7
Turismo y viajes	.	59,9	.	196,2	.	.	36.269,8	10.101,2	26.168,6
Otros servicios	273,5	764,1	-490,6	144,1	99,5	44,6	40.246,3	42.731,1	-2.484,9
Rentas	66,9	.	.	138,9	111,1	27,8	34.705,1	68.654,9	-33.949,7
Instituciones financieras monetarias	.	.	.	.	.	.	13.655,7	24.054,8	-10.399,1
Administraciones Públicas	.	.	.	.	.	.	573,7	9.421,7	-8.848,0
Otros sectores residentes	.	.	.	107,2	.	.	20.475,8	35.178,3	-14.702,6
Transferencias	.	.	.	.	.	.	16.884,6	16.460,1	424,5
CUENTA DE CAPITAL	.	.	.	.	.	.	5.643,7	1.513,8	4.129,8
	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP - VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP - VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP - VNA)
CUENTA FINANCIERA (excluido Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	848,0	.	.	-441,6	-313,3	-128,2	20.883,1	23.758,8	-2.875,7
Inversiones exteriores directas (c)	.	.	.	.	.	.	1.202,0	6.016,8	-4.814,8
Inversiones de cartera	.	.	.	-515,8	-308,6	-207,2	14.447,4	9.858,8	4.588,6
Otras inversiones	848,1	.	.	74,2	.	.	5.233,7	7.883,3	-2.649,6
Administraciones Públicas	.	.	.	.	.	.	59.308,4	-11.283,6	70.592,0
Inversiones de cartera	.	.	.	.	.	.	57.298,4	-12.206,9	69.505,3
Otras inversiones	.	.	.	.	.	.	2.010,0	923,3	1.086,7
Otros sectores residentes	.	141,1	.	-51,4	.	.	-18.479,4	10.019,3	-28.498,6
Inversiones exteriores directas (c)	.	128,5	.	.	-266,9	.	5.179,3	4.688,7	490,6
Inversiones de cartera	.	.	.	-77,6	305,9	-383,5	-24.028,9	7.005,9	-31.034,8
Otras inversiones	.	.	.	58,0	.	.	370,2	-1.675,4	2.045,5

FUENTE: Banco de España.

a. La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b. No se incluyen derivados.

c. En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión.

De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 4).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

OCDE: Instituciones internacionales de la Unión Europea, Banco Central Europeo, Francia, Bélgica, Países Bajos, Alemania, Italia, Reino Unido, Irlanda, Dinamarca, Grecia, Portugal, Luxemburgo, Islandia, Noruega, Suecia, Finlandia, Suiza, Austria, Turquía, Estados Unidos de América, Canadá, Japón, Australia, Nueva Zelanda, México, República Checa, Hungría, Eslovaquia, Polonia y Corea del Sur, y las correspondientes dependencias de su territorio económico.

BALANZA DE PAGOS EN 2009 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 5.1.11

Millones de euros									
	NAFTA			OPEP			NIC		
	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	22.194,7	27.238,8	-5.044,1	11.207,5	19.951,5	-8.744,0	2.741,0	4.021,8	-1.280,8
Bienes	9.615,2	11.481,6	-1.866,4	7.052,5	16.327,0	-9.274,5	2.138,1	3.363,5	-1.225,3
Servicios	6.976,0	7.315,3	-339,4	3.490,7	2.024,7	1.465,9	462,2	533,1	-70,8
Turismo y viajes	2.237,7	1.707,7	530,0	222,3	.	.	.	.	.
Otros servicios	4.738,3	5.607,6	-869,4	3.268,3	1.987,7	1.280,6	423,0	491,7	-68,8
Rentas	4.346,3	7.850,9	-3.504,6	343,2	377,6	-34,4	103,4	119,1	-15,7
Instituciones financieras monetarias	2.095,7	2.041,4	54,3	155,2	215,0	-59,9	86,2	69,1	17,1
Administraciones Públicas	.	329,0	.	.	.	.	.	.	.
Otros sectores residentes	2.243,8	5.480,5	-3.236,7	182,4	124,1	58,2	.	.	.
Transferencias	1.257,2	591,0	666,2	321,1	1.222,1	-901,0	.	.	.
CUENTA DE CAPITAL	198,0	161,6	36,4	101,7	.	.	.	154,8	.
	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)
CUENTA FINANCIERA (excluido Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	-9.570,8	2.802,3	-12.373,1	3.407,4	-785,0	4.192,3	1.659,7	-932,9	2.592,6
Inversiones exteriores directas (c)	.	4.049,1	.	.	-736,6	.	.	56,3	.
Inversiones de cartera	-545,2	415,3	-960,6	4,7	-122,7	127,4	141,9	.	.
Otras inversiones	-9.068,9	-1.662,1	-7.406,8	3.401,9	74,3	3.327,6	1.517,8	-964,4	2.482,3
Administraciones Públicas	-163,6	.	.	.	.	.	.	.	.
Inversiones de cartera	-163,6	.	.	.	.	.	.	.	.
Otras inversiones	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Otros sectores residentes	-6.329,4	1.936,8	-8.266,2	3.809,1	-116,6	3.925,7	1.054,4	933,9	120,6
Inversiones exteriores directas (c)	-1.456,7	1.005,9	-2.462,6	3.636,6	-341,9	3.978,4	95,7	271,4	-175,7
Inversiones de cartera	-4.291,8	387,7	-4.679,5	150,7	.	.	932,8	689,2	243,5
Otras inversiones	-580,9	543,3	-1.124,2	.	235,7	.	.	.	.

FUENTE: Banco de España.

a. La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b. No se incluyen derivados.

c. En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 4).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTAS:

(ANALC) NAFTA: Estados Unidos de América, Canadá y México.

OPEP: Argelia, Libia, Nigeria, Venezuela, Irak, Irán, Arabia Saudita, Kuwait, Qatar, Emiratos Árabes Unidos, Indonesia, Angola y Ecuador.

NUEVOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS (NIC): Singapur, República de Corea, Taiwán y Hong Kong.

BALANZA DE PAGOS EN 2009 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 5.1.11

Millones de euros									
	ASEAN			COMUNIDAD DE ESTADOS INDEPENDIENTES			PARAÍSO FISCALES		
	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	2.176,6	5.065,9	-2.889,4	2.990,4	6.245,4	-3.255,0	6.758,0	3.533,3	3.224,7
Bienes	1.774,2	4.403,1	-2.628,9	2.013,6	5.730,4	-3.716,8	4.009,7	1.522,7	2.487,0
Servicios	329,2	405,3	-76,1	840,1	401,8	438,3	1.344,3	1.323,7	20,7
Turismo y viajes	.	.	.	442,2	.	.	414,4	606,9	-192,5
Otros servicios	307,1	359,3	-52,2	397,8	353,6	44,2	930,0	716,8	213,2
Rentas	.	57,0	.	64,1	50,5	13,6	1.143,0	433,8	709,3
Instituciones financieras monetarias	.	.	.	.	.	.	426,5	325,2	101,3
Administraciones Públicas	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Otros sectores residentes	.	.	.	.	.	.	716,1	104,3	611,8
Transferencias	.	200,5	.	72,7	62,8	9,9	260,9	253,2	7,8
CUENTA DE CAPITAL	.	.	.	.	.	.	.	169,1	.
	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)
CUENTA FINANCIERA (excluido Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	481,1	-411,4	892,5	-312,4	-134,8	-177,6	-1.235,5	-3.973,7	2.738,2
Inversiones exteriores directas (c)	.	.	.	.	.	.	.	125,7	.
Inversiones de cartera	146,8	.	.	.	.	.	139,8	-2.114,9	2.254,7
Otras inversiones	334,4	-414,6	748,9	-307,8	-134,9	-172,9	-1.375,6	-1.984,6	608,9
Administraciones Públicas	.	.	.	.	—	.	-70,1	.	.
Inversiones de cartera	.	.	.	.	—	.	-66,4	.	.
Otras inversiones	—	.	.	.	—	.	.	.	.
Otros sectores residentes	214,1	66,4	147,6	397,5	63,1	334,4	1.167,8	-235,7	1.403,5
Inversiones exteriores directas (c)	.	124,3	.	380,7	61,5	319,2	195,2	498,0	-302,8
Inversiones de cartera	189,2	.	.	.	.	.	925,8	-731,1	1.656,9
Otras inversiones	.	.	.	.	.	.	.	.	.

FUENTE: Banco de España.

a. La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b. No se incluyen derivados.

c. En el caso de la inversión exterior directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 4).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTAS:

ASEAN: Tailandia, Indonesia, Malasia, Brunéi, Singapur, Filipinas, Vietnam, Camboya, República Democrática de Laos y Myanmar.

CEI: Rusia, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Armenia, Azerbaiyán, Kazajistán, Turkmenistán, Uzbekistán, Tayikistán, Kirguistán y Georgia.

PARAÍSO FISCALES: Andorra, Antigua y Barbuda, Anguila, Antillas Holandesas, Barbados, Bahréin, Bermudas, Bahamas, Belice, Cook, Dominica, Granada, Guernsey, Gibraltar, Hong Kong, Isla de Man, Jersey, Jamaica, San Cristóbal y Nieves, Islas Caimán, Líbano, Santa Lucía, Liechtenstein, Liberia, Islas Marshall, Montserrat, Maldivas, Nauru, Niue, Panamá, Filipinas, Singapur, Islas Turcas y Caicos, San Vicente y las Granadinas, Islas Vírgenes Británicas, Islas Vírgenes de Estados Unidos, Vanuatu y Samoa.

INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS
Detalle por zonas geográficas y económicas seleccionadas (a)

CUADRO 5.1.12

Millones de euros								
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
DE ESPAÑA EN EL EXTERIOR								
TOTAL MUNDIAL	34.761,0	25.444,6	48.750,1	33.635,9	83.100,4	100.135,2	51.102,3	11.758,4
EUROPA	22.684,1	19.216,3	39.332,9	24.819,4	64.512,5	72.068,2	25.238,7	5.976,5
UE 27	21.039,4	18.956,2	37.183,4	20.755,1	64.413,7	71.300,1	20.136,7	4.120,6
Área del euro (UEM 16)	19.743,7	12.777,9	17.296,1	11.522,2	24.106,3	44.959,3	9.341,3	810,5
— Alemania	2.155,7	5.109,0	675,5	776,8	1.296,7	14.062,3	1.701,8	791,6
— Austria	266,1	.	91,7	360,1	811,6	99,9	747,9	626,4
— Bélgica	141,7	321,2	777,6	163,5	1.478,0	744,6	1.034,0	247,6
— Eslovaquia	.	.	.	.	52,3	54,0	.	66,5
— Eslovenia	.	.	.	.	.	.	.	.
— Finlandia	56,1	.	322,9	121,6	71,8	.	.	-71,3
— Francia	1.541,6	1.043,2	3.745,8	7.533,1	7.295,6	4.606,5	-252,5	-1.278,0
— Grecia	448,5	394,9	91,6	85,7	240,4	1.042,0	1.243,1	136,0
— Holanda	5.654,0	-394,0	3.066,6	258,0	7.404,7	14.587,7	1.232,3	-186,9
— Irlanda	497,2	876,1	442,4	-2.612,9	521,9	72,7	247,0	-426,6
— Italia	1.373,1	1.535,0	2.027,5	1.033,3	557,8	5.516,8	1.350,8	.
— Luxemburgo	6.364,3	1.560,6	3.709,2	1.748,0	217,4	2.351,7	-119,1	111,9
— Portugal	1.236,9	2.308,8	2.350,1	2.003,6	3.964,5	1.681,0	2.049,3	873,4
— Chipre	.	.	.	.	.	.	72,9	.
— Malta	.	.	.	.	199,0	117,1	.	-94,0
Reino Unido	1.104,0	4.354,0	17.177,3	2.186,1	35.551,7	15.560,3	6.395,4	2.665,2
Dinamarca	.	94,5	339,8	293,2	106,4	140,0	158,3	.
Suecia	97,3	410,7	471,2	.	576,8	1.462,9	243,7	-125,2
Países de nueva incorporación	81,2	1.318,1	1.898,1	6.779,9	4.072,4	9.177,7	3.999,8	737,2
— Hungría	.	1.125,2	1.378,9	2.409,7	1.534,8	6.968,0	3.226,3	61,4
— Polonia	.	140,6	420,8	343,8	1.268,4	1.243,3	486,6	441,8
Resto de Europa	1.644,7	260,1	2.149,5	4.064,4	98,8	768,2	5.102,0	1.855,9
Rusia	.	.	.	306,5	111,5	132,2	320,7	.
Suiza	1.359,4	204,2	1.516,0	4.168,3	-141,8	-986,5	3.685,6	1.096,1
AMÉRICA DEL NORTE	1.712,8	1.673,2	-879,4	2.142,6	8.969,4	13.791,0	9.079,8	1.202,3
Estados Unidos	1.670,2	1.458,2	-407,9	1.947,9	8.945,9	13.166,8	8.945,4	1.233,8
AMÉRICA CENTRAL Y DEL SUR	6.822,6	2.454,0	10.023,7	5.059,3	7.523,2	13.305,4	13.868,6	3.652,1
Argentina	2.726,2	-1.129,8	-1.403,6	1.695,2	2.640,6	1.308,5	2.757,6	200,1
Brasil	-1.811,6	1.552,8	1.490,1	1.786,2	1.905,7	5.953,8	2.850,4	1.239,6
Chile	.	539,4	1.312,5	62,4	476,1	225,9	1.047,6	-471,4
México	3.785,1	1.188,4	7.340,6	1.971,5	716,6	3.936,1	4.018,1	3.852,6
ÁFRICA	456,1	1.909,9	608,3	808,8	1.251,7	849,7	1.250,9	448,8
Marruecos	58,1	1.467,5	57,2	175,4	777,0	290,9	717,8	68,6
ASIA	1.605,7	144,5	337,0	228,9	702,1	-450,4	1.561,7	741,0
China	.	.	76,0	122,6	196,6	198,2	224,3	149,0
Hong Kong	.	.	.	63,7	.	538,3	763,2	75,8
India	66,4	.	.	.	68,4	90,3	230,1	125,5
Japón	1.468,0	86,4	86,5	.	107,9	-1.349,8	129,6	.
Nuevos países industrializados (NIC)	.	.	.	66,1	54,2	589,6	850,4	327,7
OCEANÍA Y REGIONES POLARES	1.460,4	.	-710,8	75,6	108,9	567,8	91,5	-266,8
PRO MEMORIA:								
OCDE	30.996,1	22.101,5	45.007,9	28.736,3	74.304,0	87.676,3	37.804,6	10.705,5

FUENTE: Banco de España.

a. La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTAS:

Los países que se incluyen en las diferentes áreas económicas pueden consultarse en las notas del cuadro 11.

INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS (cont)
Detalle por zonas geográficas y económicas seleccionadas (a)

CUADRO 5.1.12

Millones de euros								
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
DEL EXTERIOR EN ESPAÑA								
TOTAL MUNDIAL	41.675,9	22.876,8	19.941,4	20.119,2	24.553,8	46.954,0	50.035,6	10.819,5
EUROPA	23.328,1	17.450,8	19.207,3	18.352,9	19.130,4	45.702,7	46.808,1	8.073,2
UE 27	22.958,7	15.707,6	17.789,8	18.185,3	19.881,7	43.601,7	45.448,9	5.560,5
Área del euro (UEM 16)	17.545,9	6.521,2	11.515,4	14.714,9	16.136,7	36.140,8	26.697,1	8.818,1
— Alemania	3.659,6	-749,9	-1.331,5	-1.008,6	-482,7	-1.939,8	13.192,9	1.027,3
— Austria	57,8	.	127,0	72,6	205,1	.	-132,9	.
— Bélgica	-1.138,3	-528,4	6.180,3	.	177,2	1.450,5	1.119,4	-1.765,9
— Eslovaquia	.	.	.	.	.	.	.	.
— Eslovenia	.	.	.	.	.	.	.	.
— Finlandia	76,7	59,6	.	.	-52,5	.	.	.
— Francia	2.529,4	-368,5	-1.843,6	-129,9	1.588,1	2.939,7	4.298,8	-2.883,1
— Grecia	99,1	.	.	.	.	.	.	.
— Holanda	3.769,4	1.409,9	-933,9	9.276,0	8.481,2	4.316,3	15.791,6	6.856,9
— Irlanda	208,4	1.382,3	83,5	1.805,5	686,4	541,3	-385,0	-492,7
— Italia	1.305,3	671,8	686,4	532,9	63,4	19.705,6	653,2	7.076,7
— Luxemburgo	8.234,9	3.707,1	6.370,1	3.595,1	4.122,6	8.587,8	-9.735,0	-54,1
— Portugal	-1.262,9	899,1	2.149,1	574,3	817,5	357,7	1.133,4	-781,9
— Chipre	.	.	.	.	123,3	79,4	66,3	.
— Malta	.	.	.	.	438,3	152,0	629,5	-215,8
Reino Unido	5.249,1	9.061,1	4.921,9	1.852,9	2.105,9	7.647,7	18.069,5	-1.345,4
Dinamarca	155,5	.	151,9	98,8	313,9	-272,7	-737,1	-90,4
Suecia	-62,3	106,4	1.159,2	1.509,1	927,6	-191,9	1.246,1	-1.980,5
Países de nueva incorporación	71,8	.	.	.	391,6	276,9	152,2	158,4
— Hungría	54,5	.	.	.	193,2	204,8	.	.
— Polonia	.	.	.	.	.	.	.	50,9
Resto de Europa	369,4	1.743,2	1.417,5	167,7	-751,3	2.101,0	1.359,3	2.512,7
Rusia	.	54,1	.	86,4	147,3	279,9	483,2	358,1
Suiza	-146,5	1.381,8	1.109,4	-464,8	-1.751,7	1.517,4	184,5	1.710,7
AMÉRICA DEL NORTE	16.495,8	5.429,2	240,3	2.017,9	4.148,8	619,4	-889,2	-1.873,9
Estados Unidos	15.457,5	4.221,1	-351,0	2.035,2	3.365,1	1.331,6	-902,7	-1.675,7
AMÉRICA CENTRAL Y DEL SUR	1.707,3	-102,3	888,0	-236,1	953,6	520,1	3.115,1	777,8
Argentina	.	.	-59,3	.	-56,3	-353,5	.	101,3
Brasil	-181,8	102,1	135,5	129,5	101,2	751,0	.	.
Chile	1.507,5	-530,4	.	.	.	.	50,3	.
México	89,7	415,9	.	-389,8	174,4	.	176,3	460,5
ÁFRICA	-79,9	.	.	.	123,5	214,4	452,1	177,0
Marruecos	-69,6	.	.	.	.	.	.	.
ASIA	203,5	.	-461,0	670,6	190,1	-109,4	481,7	3.702,3
China	.	.	.	.	.	.	.	.
Hong Kong	.	.	.	.	-70,5	.	51,5	.
India	.	.	.	.	.	.	.	.
Japón	127,8	-81,9	165,8	275,2	129,0	-279,9	.	.
Nuevos países industrializados (NIC)	.	.	.	.	.	.	112,5	95,7
OCEANÍA Y REGIONES POLARES	.	.	.	.	.	.	110,6	.
PRO MEMORIA:								
OCDE	39.716,6	22.912,5	19.441,2	19.922,2	22.561,9	45.572,3	44.743,0	6.381,3

FUENTE: Banco de España.

a. La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTAS:

Los países que se incluyen en las diferentes áreas económicas pueden consultarse en las notas del cuadro 11.

5.2 LA BALANZA DE PAGOS EN ESPAÑA EN 2008 (DATOS REVISADOS)

BALANZA DE PAGOS EN 2007 Y 2008: PRINCIPALES CONCEPTOS
Datos anuales

CUADRO 5.2.1

Millones de euros	2007			2008		
	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	362.482,8	467.748,7	-105.265,9	361.544,1	467.517,2	-105.973,1
Balanza comercial	192.684,8	283.800,5	-91.115,7	192.740,4	279.463,9	-86.723,5
Servicios	93.306,3	70.255,2	23.051,1	97.437,3	71.293,4	26.143,8
Turismo y viajes	42.061,3	14.360,4	27.700,9	41.900,9	13.834,3	28.066,6
Otros servicios	51.245,0	55.894,8	-4.649,8	55.536,4	57.459,2	-1.922,8
Rentas	57.961,3	88.016,4	-30.055,1	54.033,6	90.067,4	-36.033,8
Del trabajo	1.466,3	1.743,8	-277,4	1.521,6	1.576,4	-54,7
De la inversión	56.495,0	86.272,7	-29.777,7	52.512,0	88.491,0	-35.979,0
Transferencias corrientes	18.530,4	25.676,6	-7.146,2	17.332,9	26.692,5	-9.359,6
CUENTA DE CAPITAL	6.419,3	1.842,7	4.576,7	6.891,6	1.417,2	5.474,4
CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL	368.902,2	469.591,4	-100.689,2	368.435,7	468.934,3	-100.498,6
	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)
CUENTA FINANCIERA (a)	—	—	101.003,9	—	—	101.975,3
EXCLUIDO BANCO DE ESPAÑA	—	—	86.681,7	—	—	71.757,0
Inversiones directas	—	—	-53.181,2	—	—	-1.066,7
De España en el exterior	—	100.135,2	-100.135,2	—	51.102,3	-51.102,3
Del exterior en España	46.954,0	—	46.954,0	50.035,6	—	50.035,6
Inversiones de cartera	—	—	104.263,5	—	—	377,5
De España en el exterior	—	-8.746,1	8.746,1	—	-21.927,7	21.927,7
Del exterior en España	95.517,4	—	95.517,4	-21.550,2	—	-21.550,2
Otras inversiones (b)	—	—	39.693,0	—	—	78.903,2
De España en el exterior	—	56.134,5	-56.134,5	—	12.781,0	-12.781,0
— Instituciones financieras monetarias	—	50.614,2	-50.614,2	—	7.606,7	-7.606,7
— Administraciones Públicas	—	1.236,3	-1.236,3	—	746,7	-746,7
— Otros sectores residentes	—	4.284,0	-4.284,0	—	4.427,6	-4.427,6
Del exterior en España	95.827,4	—	95.827,4	91.684,3	—	91.684,3
— Instituciones financieras monetarias	75.428,3	—	75.428,3	75.290,9	—	75.290,9
— Administraciones Públicas	502,3	—	502,3	2.968,3	—	2.968,3
— Otros sectores residentes	19.896,8	—	19.896,8	13.425,0	—	13.425,0
Derivados financieros	—	—	-4.093,5	—	—	-6.457,1
BANCO DE ESPAÑA	—	—	14.322,1	—	—	30.218,3
Reservas	—	—	-164,2	—	—	-644,6
Activos frente al Eurosistema	—	—	28.329,0	—	—	31.712,7
Otros activos netos	—	—	-13.842,7	—	—	-849,8
ERRORES Y OMISIONES	-248.406,6	—	-314,6	-151.788,6	—	-1.476,7

FUENTE: Banco de España.

- a. Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.
b. Incluye principalmente préstamos, cesiones/adquisiciones temporales y depósitos.

CONVENCIÓN CONTABLE:

Cuenta financiera, excluido Banco de España:

VNA: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos y, por tanto, una salida (entrada) de capital.

VNP: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los pasivos y, por tanto, una entrada (salida) de capital.

VNP – VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.

Banco de España: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de los activos del Banco de España frente al exterior.

Errores y omisiones: Un signo positivo (negativo) supone un ingreso (pago) no contabilizado en otra rúbrica de la Balanza.

BALANZA DE PAGOS: PRINCIPALES CONCEPTOS
Datos trimestrales

CUADRO 5.2.2

Millones de euros

	2008	2008			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INGRESOS					
CUENTA CORRIENTE	361.544,1	87.314,8	93.422,4	92.335,8	88.471,1
Balanza comercial	192.740,4	49.501,3	51.527,7	47.353,4	44.358,0
Servicios	97.437,3	20.957,5	24.058,4	29.219,5	23.201,8
Turismo y viajes	41.900,9	8.172,2	10.261,2	15.001,8	8.465,6
Otros servicios	55.536,4	12.785,3	13.797,2	14.217,7	14.736,2
Rentas	54.033,6	13.329,3	13.995,6	12.652,9	14.055,9
Del trabajo	1.521,6	443,4	389,8	330,5	358,0
De la inversión	52.512,0	12.885,9	13.605,8	12.322,4	13.697,9
Transferencias corrientes	17.332,9	3.526,8	3.840,8	3.109,9	6.855,4
CUENTA DE CAPITAL	6.891,6	2.518,4	1.785,7	1.490,9	1.096,7
CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL	368.435,7	89.833,2	95.208,1	93.826,7	89.567,8
PAGOS					
CUENTA CORRIENTE	467.517,2	118.913,5	121.336,8	115.122,0	112.144,9
Balanza comercial	279.463,9	73.440,6	75.346,0	68.074,6	62.602,8
Servicios	71.293,4	17.115,8	17.249,1	18.810,3	18.118,2
Turismo y viajes	13.834,3	3.343,1	3.144,2	4.086,5	3.260,4
Otros servicios	57.459,2	13.772,7	14.104,9	14.723,8	14.857,7
Rentas	90.067,4	20.436,4	22.967,8	22.920,4	23.742,8
Del trabajo	1.576,4	424,1	403,0	366,6	382,8
De la inversión	88.491,0	20.012,3	22.564,9	22.553,8	23.360,0
Transferencias corrientes	26.692,5	7.920,7	5.773,9	5.316,8	7.681,2
CUENTA DE CAPITAL	1.417,2	303,1	294,6	384,0	435,5
CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL	468.934,3	119.216,6	121.631,4	115.505,9	112.580,4
SALDOS					
CUENTA CORRIENTE	-105.973,1	-31.598,6	-27.914,5	-22.786,2	-23.673,8
Balanza comercial	-86.723,5	-23.939,3	-23.818,3	-20.721,1	-18.244,8
Servicios	26.143,8	3.841,7	6.809,2	10.409,2	5.083,7
Turismo y viajes	28.066,6	4.829,2	7.116,9	10.915,3	5.205,2
Otros servicios	-1.922,8	-987,5	-307,7	-506,1	-121,5
Rentas	-36.033,8	-7.107,1	-8.972,3	-10.267,4	-9.686,9
Del trabajo	-54,7	19,3	-13,2	-36,0	-24,8
De la inversión	-35.979,0	-7.126,4	-8.959,1	-10.231,4	-9.662,1
Transferencias corrientes	-9.359,6	-4.393,9	-1.933,1	-2.206,8	-825,8
CUENTA DE CAPITAL	5.474,4	2.215,3	1.491,1	1.106,9	661,1
CUENTAS CORRIENTE + CAPITAL	-100.498,6	-29.383,3	-26.423,4	-21.679,3	-23.012,7
CUENTA FINANCIERA (VNP – VNA) (a)	101.975,3	30.130,5	29.145,8	23.569,6	19.129,4
EXCLUIDO BANCO DE ESPAÑA (VNP – VNA)	71.757,0	31.417,1	16.856,2	12.074,9	11.408,8
De España en el exterior (VNA)	41.955,6	16.763,8	44.122,4	6.508,5	-25.439,0
Inversiones directas	51.102,3	10.320,5	11.817,6	11.882,9	17.081,4
Inversiones de cartera	-21.927,7	325,9	-6.861,8	-5.149,5	-10.242,3
Otras inversiones (b)	12.781,0	6.117,4	39.166,6	-224,9	-32.278,1
— Instituciones financieras monetarias	7.606,7	7.237,4	34.828,5	-998,2	-33.461,1
— Administraciones Públicas	746,7	-2.937,5	523,7	-312,7	3.473,1
— Otros sectores residentes	4.427,6	1.817,5	3.814,3	1.085,9	-2.290,1
Del exterior en España (VNP)	120.169,7	50.903,9	67.528,0	18.973,6	-17.235,8
Inversiones directas	50.035,6	17.561,6	16.302,4	6.014,5	10.157,0
Inversiones de cartera	-21.550,2	-30.841,8	20.201,2	15.338,2	-26.247,7
Otras inversiones (b)	91.684,3	64.184,1	31.024,4	-2.379,1	-1.145,2
— Instituciones financieras monetarias	75.290,9	60.781,3	25.930,2	-7.234,7	-4.185,8
— Administraciones Públicas	2.968,3	323,6	-510,0	695,1	2.459,6
— Otros sectores residentes	13.425,0	3.079,2	5.604,3	4.160,5	581,0
Derivados financieros (VNP – VNA)	-6.457,1	-2.723,0	-6.549,5	-390,2	3.205,6
BANCO DE ESPAÑA (VNP – VNA)	30.218,3	-1.286,6	12.289,6	11.494,7	7.720,6
Reservas	-644,6	108,9	194,7	-430,7	-517,6
Activos frente al Eurosistema	31.712,7	-1.753,0	10.370,4	12.076,5	11.018,9
Otros activos netos	-849,8	357,4	1.724,6	-151,1	-2.780,7
ERRORES Y OMISIONES	-1.476,7	-747,2	-2.722,4	-1.890,3	3.883,2

FUENTE: Banco de España.

a. Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.

b. Incluye principalmente préstamos, cesiones/adquisiciones temporales y depósitos.

CONVENCIÓN CONTABLE:

Cuenta financiera, excluido Banco de España:

VNA: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos y, por tanto, una salida (entrada) de capital.

VNP: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los pasivos y, por tanto, una entrada (salida) de capital.

VNP – VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.

Banco de España: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de los activos del Banco de España frente al exterior.

Errores y omisiones: Un signo positivo (negativo) supone un ingreso (pago) no contabilizado en otra rúbrica de la Balanza.

Millones de euros

	2008	2008			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INGRESOS	97.437,3	20.957,5	24.058,4	29.219,5	23.201,8
Turismo y viajes	41.900,9	8.172,2	10.261,2	15.001,8	8.465,6
Transportes	16.488,6	3.670,2	4.329,5	4.494,4	3.994,4
<i>Fletes</i>	<i>5.446,7</i>	<i>1.372,8</i>	<i>1.456,6</i>	<i>1.353,1</i>	<i>1.264,1</i>
<i>Pasajes</i>	<i>5.611,0</i>	<i>1.232,5</i>	<i>1.530,1</i>	<i>1.480,7</i>	<i>1.367,7</i>
— Aéreos	5.400,8	1.189,5	1.475,0	1.424,1	1.312,2
— Terrestres y otros	23,5	5,7	7,9	5,5	4,5
— Marítimos	186,7	37,4	47,2	51,1	51,0
<i>Otros (a)</i>	<i>5.430,9</i>	<i>1.064,9</i>	<i>1.342,9</i>	<i>1.660,6</i>	<i>1.362,6</i>
Comunicaciones	1.503,5	344,8	314,0	386,0	458,7
Construcción	3.669,6	1.009,8	953,0	791,7	915,0
Seguros	959,3	223,5	235,2	199,4	301,1
Servicios financieros	3.890,0	1.055,1	921,6	1.017,2	896,1
Servicios informáticos	4.173,9	987,7	1.027,8	1.014,1	1.144,3
Servicios prestados a las empresas	22.446,0	4.940,3	5.357,1	5.740,3	6.408,3
<i>Comerciales (b)</i>	<i>1.652,1</i>	<i>173,0</i>	<i>274,0</i>	<i>475,5</i>	<i>729,6</i>
<i>Leasing operativo (c)</i>	<i>737,3</i>	<i>150,0</i>	<i>179,9</i>	<i>219,9</i>	<i>187,6</i>
<i>Otros servicios prestados a las empresas</i>	<i>20.056,6</i>	<i>4.617,3</i>	<i>4.903,3</i>	<i>5.044,9</i>	<i>5.491,1</i>
Servicios personales, culturales y recreativos	1.198,3	255,1	296,9	309,4	336,9
<i>Audiovisuales</i>	<i>511,8</i>	<i>122,7</i>	<i>142,7</i>	<i>102,6</i>	<i>143,8</i>
<i>Otros servicios culturales y recreativos</i>	<i>686,5</i>	<i>132,3</i>	<i>154,2</i>	<i>206,8</i>	<i>193,1</i>
Servicios gubernamentales	668,1	164,8	174,3	154,0	175,1
<i>Royalties y rentas de la propiedad inmaterial</i>	<i>539,1</i>	<i>134,0</i>	<i>187,7</i>	<i>111,1</i>	<i>106,4</i>
PAGOS	71.293,4	17.115,8	17.249,1	18.810,3	18.118,2
Turismo y viajes	13.834,3	3.343,1	3.144,2	4.086,5	3.260,4
Transportes	17.515,9	4.128,7	4.631,8	4.696,7	4.058,6
<i>Fletes</i>	<i>9.916,3</i>	<i>2.610,7</i>	<i>2.659,8</i>	<i>2.449,3</i>	<i>2.196,6</i>
<i>Pasajes</i>	<i>4.409,3</i>	<i>737,7</i>	<i>1.089,0</i>	<i>1.433,1</i>	<i>1.149,5</i>
— Aéreos	4.306,5	724,0	1.066,4	1.400,1	1.116,1
— Terrestres y otros	12,1	3,1	3,0	3,5	2,5
— Marítimos	90,7	10,7	19,6	29,6	30,9
<i>Otros (a)</i>	<i>3.190,3</i>	<i>780,3</i>	<i>883,0</i>	<i>814,3</i>	<i>712,6</i>
Comunicaciones	2.206,2	574,5	486,2	553,0	592,6
Construcción	2.069,9	341,7	391,1	572,3	764,9
Seguros	1.477,3	342,2	334,3	430,3	370,4
Servicios financieros	3.590,8	898,9	746,8	922,5	1.022,5
Servicios informáticos	1.933,9	461,1	474,5	538,3	460,1
Servicios prestados a las empresas	24.357,8	5.954,3	5.853,1	5.927,6	6.622,7
<i>Comerciales (b)</i>	<i>1.589,1</i>	<i>369,4</i>	<i>374,9</i>	<i>425,1</i>	<i>419,6</i>
<i>Leasing operativo (c)</i>	<i>866,4</i>	<i>289,5</i>	<i>206,3</i>	<i>170,1</i>	<i>200,4</i>
<i>Otros servicios prestados a las empresas</i>	<i>21.902,3</i>	<i>5.295,4</i>	<i>5.271,8</i>	<i>5.332,4</i>	<i>6.002,7</i>
Servicios personales, culturales y recreativos	1.776,9	426,9	447,8	539,3	362,9
<i>Audiovisuales</i>	<i>1.017,3</i>	<i>277,4</i>	<i>254,7</i>	<i>279,0</i>	<i>206,1</i>
<i>Otros servicios culturales y recreativos</i>	<i>759,6</i>	<i>149,5</i>	<i>193,1</i>	<i>260,2</i>	<i>156,8</i>
Servicios gubernamentales	269,8	73,4	77,1	53,6	65,7
<i>Royalties y rentas de la propiedad inmaterial</i>	<i>2.260,7</i>	<i>571,2</i>	<i>662,1</i>	<i>490,1</i>	<i>537,3</i>

FUENTE: Banco de España.

- a. Recoge los servicios de apoyo y auxiliares al transporte.
b. Incluida negociación internacional de mercancías.
c. Incluido alquiler de medios de transporte sin tripulación.

Millones de euros					
	2008	2008			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
SALDOS	26.143,8	3.841,7	6.809,2	10.409,2	5.083,7
Turismo y viajes	28.066,6	4.829,2	7.116,9	10.915,3	5.205,2
Transportes	-1.027,3	-458,5	-302,3	-202,3	-64,2
<i>Fletes</i>	-4.469,6	-1.237,9	-1.203,2	-1.096,1	-932,4
<i>Pasajes</i>	1.201,7	494,8	441,1	47,6	218,2
— Aéreos	1.094,3	465,5	408,6	24,1	196,1
— Terrestres y otros	11,4	2,6	4,8	2,0	2,0
— Marítimos	96,0	26,7	27,6	21,6	20,1
Otros (a)	2.240,6	284,6	459,8	846,2	650,0
Comunicaciones	-702,7	-229,7	-172,2	-166,9	-133,8
Construcción	1.599,7	668,2	561,9	219,5	150,1
Seguros	-518,0	-118,6	-99,1	-230,9	-69,3
Servicios financieros	299,3	156,2	174,9	94,7	-126,4
Servicios informáticos	2.239,9	526,7	553,3	475,7	684,2
Servicios prestados a las empresas	-1.911,8	-1.014,0	-496,0	-187,3	-214,5
<i>Comerciales (b)</i>	63,0	-196,3	-101,0	50,3	310,0
<i>Leasing operativo (c)</i>	-129,1	-139,6	-26,5	49,8	-12,8
<i>Otros servicios prestados a las empresas</i>	-1.845,7	-678,1	-368,5	-287,5	-511,6
Servicios personales, culturales y recreativos	-578,6	-171,9	-150,9	-229,9	-26,0
<i>Audiovisuales</i>	-505,5	-154,7	-112,0	-176,5	-62,3
<i>Otros servicios culturales y recreativos</i>	-73,1	-17,2	-38,8	-53,4	36,3
Servicios gubernamentales	398,3	91,4	97,2	100,4	109,3
<i>Royalties y rentas de la propiedad inmaterial</i>	-1.721,6	-437,1	-474,5	-379,0	-431,0

FUENTE: Banco de España.

- a. Recoge los servicios de apoyo y auxiliares al transporte.
b. Incluida negociación internacional de mercancías.
c. Incluido alquiler de medios de transporte sin tripulación.

RENTAS DE LA INVERSIÓN POR SECTORES

Millones de euros					
	2008	2008			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos	52.512,0	12.885,9	13.605,8	12.322,4	13.697,9
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	22.280,5	5.590,5	4.854,4	6.327,1	5.508,5
<i>Administraciones Públicas</i>	830,1	185,7	201,1	205,0	238,3
<i>Otros sectores residentes</i>	29.401,5	7.109,7	8.550,4	5.790,3	7.951,1
Pagos	88.491,0	20.012,3	22.564,9	22.553,8	23.360,0
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	37.034,9	8.950,5	9.430,8	9.682,7	8.970,9
<i>Administraciones Públicas</i>	8.412,8	2.045,6	2.038,7	2.100,8	2.227,6
<i>Otros sectores residentes</i>	43.043,4	9.016,2	11.095,3	10.770,3	12.161,5
Saldos	-35.979,0	-7.126,4	-8.959,1	-10.231,4	-9.662,1
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	-14.754,4	-3.360,0	-4.576,4	-3.355,6	-3.462,4
<i>Administraciones Públicas</i>	-7.582,7	-1.859,9	-1.837,7	-1.895,8	-1.989,3
<i>Otros sectores residentes</i>	-13.641,9	-1.906,5	-2.545,0	-4.980,0	-4.210,4

FUENTE: Banco de España.

RENTAS DE LA INVERSIÓN POR INSTRUMENTOS

CUADRO 5.2.5

Millones de euros					
	2008	2008			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
Ingresos	52.512,0	12.885,9	13.605,8	12.322,4	13.697,9
<i>Rentas de inversiones directas</i>	23.800,6	5.464,8	6.691,7	4.699,6	6.944,5
<i>Rentas de inversiones de cartera</i>	14.964,1	3.465,3	4.016,9	4.043,7	3.438,2
— Dividendos distribuidos	2.799,2	421,0	949,2	993,3	435,7
— De otras inversiones de cartera	12.164,8	3.044,3	3.067,6	3.050,4	3.002,5
<i>Rentas de otra inversión</i>	13.747,4	3.955,9	2.897,2	3.579,1	3.315,3
Pagos	88.491,0	20.012,3	22.564,9	22.553,8	23.360,0
<i>Rentas de inversiones directas (a)</i>	16.014,4	2.597,3	4.770,9	3.564,9	5.081,4
<i>Rentas de inversiones de cartera (b)</i>	43.336,2	10.155,0	11.128,6	11.392,9	10.659,7
— Dividendos distribuidos (b)	8.540,2	1.554,0	2.571,6	2.497,9	1.916,7
— De otras inversiones en valores negociables	34.796,0	8.601,0	8.557,0	8.895,0	8.743,0
<i>Rentas de otra inversión</i>	29.140,4	7.260,1	6.665,4	7.596,0	7.618,9

FUENTE: Banco de España.

a. No recoge rentas de inversiones directas en acciones cotizadas; incluye rentas de inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

b. Incluye rentas de inversiones directas en acciones cotizadas; no recoge rentas de inversiones de cartera en acciones no cotizadas.

TRANSFERENCIAS CORRIENTES POR SECTORES

CUADRO 5.2.6

Millones de euros					
	2008	2008			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INGRESOS	17.332,9	3.526,8	3.840,8	3.109,9	6.855,4
Administraciones Públicas	2.476,4	649,2	543,5	430,6	853,1
<i>De las que: Con la UE</i>	863,9	284,3	213,0	31,9	334,7
Resto de sectores	14.856,5	2.877,5	3.297,3	2.679,3	6.002,3
<i>Remesas de trabajadores</i>	5.343,6	1.283,9	1.342,6	1.484,2	1.232,8
<i>Otras</i>	9.512,9	1.593,6	1.954,8	1.195,1	4.769,4
— De las que: Con la UE	5.639,1	676,8	1.021,8	272,0	3.668,5
PAGOS	26.692,5	7.920,7	5.773,9	5.316,8	7.681,2
Administraciones Públicas	13.698,7	4.449,0	2.635,5	2.182,8	4.431,4
<i>De las que: Con la UE</i>	10.633,6	4.009,0	2.089,8	1.822,1	2.712,7
Resto de sectores	12.993,8	3.471,7	3.138,4	3.134,0	3.249,7
<i>Remesas de trabajadores</i>	7.897,6	2.007,7	1.937,8	2.075,4	1.876,6
<i>Otras</i>	5.096,2	1.463,9	1.200,6	1.058,6	1.373,1
SALDOS	-9.359,6	-4.393,9	-1.933,1	-2.206,8	-825,8
Administraciones Públicas	-11.222,3	-3.799,8	-2.092,1	-1.752,2	-3.578,3
<i>De las que: Con la UE</i>	-9.769,8	-3.724,7	-1.876,9	-1.790,2	-2.378,0
Resto de sectores	1.862,7	-594,1	159,0	-454,7	2.752,5
<i>Remesas de trabajadores</i>	-2.554,0	-723,8	-595,2	-591,2	-643,8
<i>Otras</i>	4.416,7	129,7	754,2	136,6	3.396,3
— De las que: Con la UE	5.639,1	676,8	1.021,8	272,0	3.668,5

FUENTES: Banco de España, Dirección General del Tesoro y Política Financiera (Ministerio de Economía y Hacienda), y Fondo Español de Garantía Agraria (Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino)

Millones de euros

	2008	2008			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INGRESOS	6.891,6	2.518,4	1.785,7	1.490,9	1.096,7
Transferencias de capital	6.468,5	2.498,7	1.750,1	1.265,1	954,6
<i>Administraciones Públicas</i>	<i>5.163,4</i>	<i>2.200,4</i>	<i>1.372,6</i>	<i>952,0</i>	<i>638,3</i>
— De las que: Con la UE	4.912,5	2.021,7	1.350,6	924,6	615,6
<i>Resto de sectores</i>	<i>1.305,1</i>	<i>298,3</i>	<i>377,4</i>	<i>313,1</i>	<i>316,3</i>
Enajenación activos inmateriales no producidos	423,1	19,7	35,6	225,8	142,1
PAGOS	1.417,2	303,1	294,6	384,0	435,5
Transferencias de capital	832,5	205,8	181,2	184,4	261,1
<i>Administraciones Públicas</i>	<i>95,7</i>	<i>17,0</i>	<i>28,5</i>	<i>28,4</i>	<i>21,8</i>
— De las que: Con la UE	—	—	—	—	—
<i>Resto de sectores</i>	<i>736,8</i>	<i>188,8</i>	<i>152,7</i>	<i>156,0</i>	<i>239,3</i>
Adquisición activos inmateriales no producidos	584,7	97,3	113,4	199,5	174,4
SALDOS	5.474,4	2.215,3	1.491,1	1.106,9	661,1
Transferencias de capital	5.636,0	2.293,0	1.568,9	1.080,7	693,5
<i>Administraciones Públicas</i>	<i>5.067,8</i>	<i>2.183,4</i>	<i>1.344,2</i>	<i>923,7</i>	<i>616,5</i>
— De las que: Con la UE	4.912,5	2.021,7	1.350,6	924,6	615,6
<i>Resto de sectores</i>	<i>568,3</i>	<i>109,6</i>	<i>224,7</i>	<i>157,1</i>	<i>77,0</i>
Enajenación/adquisición activos inmateriales no producidos	-161,6	-77,7	-77,8	26,2	-32,4

FUENTES: Banco de España, Dirección General del Tesoro y Política Financiera (Ministerio de Economía y Hacienda), y Fondo Español de Garantía Agraria (Ministerio de Medio Ambiente y Medio Rural y Marino).

Millones de euros

	2008	2008			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INVERSIONES DE ESPAÑA EN EL EXTERIOR (VNA)	41.848,7	16.323,9	42.534,6	6.511,4	-23.521,2
Inversiones directas	51.102,3	10.320,5	11.817,6	11.882,9	17.081,4
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	6.622,7	1.490,3	565,7	464,6	4.102,1
<i>Otros sectores residentes</i>	44.479,6	8.830,2	11.251,9	11.418,3	12.979,3
Inversiones de cartera (incluido Banco de España)	-21.584,1	304,9	-8.419,7	-5.080,9	-8.388,4
<i>Banco de España</i>	343,6	-20,9	-1.557,9	68,5	1.853,8
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	7.432,9	8.913,5	-726,7	1.086,0	-1.839,9
<i>Administraciones Públicas</i>	2.626,5	81,3	141,7	2.677,1	-273,6
<i>Otros sectores residentes</i>	-31.987,0	-8.669,0	-6.276,8	-8.912,5	-8.128,7
Otras inversiones (incluido Banco de España) (b)	12.330,5	5.698,5	39.136,7	-290,5	-32.214,1
<i>Banco de España</i>	-450,5	-419,0	-29,9	-65,6	64,0
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	7.606,7	7.237,4	34.828,5	-998,2	-33.461,1
<i>Administraciones Públicas</i>	746,7	-2.937,5	523,7	-312,7	3.473,1
<i>Otros sectores residentes</i>	4.427,6	1.817,5	3.814,3	1.085,9	-2.290,1
INVERSIONES DEL EXTERIOR EN ESPAÑA (VNP)	151.788,6	49.068,4	78.035,2	30.901,9	-6.216,9
Inversiones directas	50.035,6	17.561,6	16.302,4	6.014,5	10.157,0
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	1.028,5	884,0	335,2	-206,5	15,8
<i>Otros sectores residentes</i>	49.007,1	16.677,6	15.967,3	6.221,0	10.141,2
Inversiones de cartera	-21.550,2	-30.841,8	20.201,2	15.338,2	-26.247,7
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	-13.891,5	-6.541,8	8.733,7	-950,7	-15.132,6
<i>Administraciones Públicas</i>	16.932,6	-4.696,9	5.175,8	11.819,1	4.634,7
<i>Otros sectores residentes</i>	-24.591,3	-19.603,1	6.291,7	4.469,8	-15.749,8
Otras inversiones (incluido Banco de España) (b)	123.303,2	62.348,6	41.531,6	9.549,2	9.873,7
<i>Banco de España</i>	31.618,9	-1.835,5	10.507,2	11.928,3	11.018,9
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	75.290,9	60.781,3	25.930,2	-7.234,7	-4.185,8
<i>Administraciones Públicas</i>	2.968,3	323,6	-510,0	695,1	2.459,6
<i>Otros sectores residentes</i>	13.425,0	3.079,2	5.604,3	4.160,5	581,0
DERIVADOS FINANCIEROS (VNP – VNA)	-7.320,0	-2.723,0	-6.549,5	-390,2	2.342,7
<i>Banco de España</i>	-862,9	—	—	—	-862,9
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	-2.675,5	-1.297,5	-6.140,4	381,2	4.381,1
<i>Administraciones Públicas</i>	-478,5	-68,3	-44,5	-389,2	23,6
<i>Otros sectores residentes</i>	-3.303,0	-1.357,1	-364,6	-382,2	-1.199,1
RESERVAS	-644,6	108,9	194,7	-430,7	-517,6

FUENTE: Banco de España.

- a. Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.
b. Incluye principalmente préstamos, cesiones/adquisiciones temporales y depósitos.

CONVENCIÓN CONTABLE:

VNA: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos y, por tanto, una salida (entrada) de capital.

VNP: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los pasivos y, por tanto, una entrada (salida) de capital.

VNP – VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.

Reservas: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de las reservas.

Millones de euros

	2008	2008			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (VNP – VNA)	16.049,2	-1.585,5	3.955,8	9.760,5	3.918,4
Inversiones de cartera (VNP – VNA)	14.306,1	-4.778,2	5.034,1	9.142,0	4.908,3
<i>De España en el exterior (VNA)</i>	<i>2.626,5</i>	<i>81,3</i>	<i>141,7</i>	<i>2.677,1</i>	<i>-273,6</i>
— Bonos y obligaciones	2.637,6	81,3	146,2	2.679,4	-269,3
<i>Del exterior en España (VNP)</i>	<i>16.932,6</i>	<i>-4.696,9</i>	<i>5.175,8</i>	<i>11.819,1</i>	<i>4.634,7</i>
— Bonos y obligaciones	9.715,7	-5.717,7	6.036,1	7.961,2	1.436,2
— Instrumentos del mercado monetario	7.216,9	1.020,8	-860,4	3.857,9	3.198,5
Otras inversiones (VNP – VNA) (b)	2.221,6	3.261,1	-1.033,7	1.007,8	-1.013,5
<i>De España en el exterior (VNA)</i>	<i>746,7</i>	<i>-2.937,5</i>	<i>523,7</i>	<i>-312,7</i>	<i>3.473,1</i>
— Préstamos y depósitos a largo plazo	806,4	115,4	328,7	223,1	139,2
— Préstamos y depósitos a corto plazo	-59,7	-3.052,8	195,0	-535,7	3.333,9
<i>Del exterior en España (VNP)</i>	<i>2.968,3</i>	<i>323,6</i>	<i>-510,0</i>	<i>695,1</i>	<i>2.459,6</i>
— Préstamos a largo plazo	1.758,7	653,7	-112,8	362,5	855,4
— Préstamos a corto plazo	1.209,6	-330,0	-397,2	332,6	1.604,2
Derivados financieros (VNP – VNA)	-478,5	-68,3	-44,5	-389,2	23,6
OTROS SECTORES RESIDENTES (VNP – VNA)	17.617,6	-3.182,0	18.709,3	10.877,5	-8.787,1
Inversiones directas (VNP – VNA)	4.527,5	7.847,4	4.715,4	-5.197,3	-2.838,1
<i>De España en el exterior (VNA)</i>	<i>44.479,6</i>	<i>8.830,2</i>	<i>11.251,9</i>	<i>11.418,3</i>	<i>12.979,3</i>
— Acciones	25.993,7	4.029,5	4.883,8	6.055,5	11.024,8
— Otras formas de participación	8.928,4	2.092,2	3.805,7	2.186,0	844,5
— Beneficios reinvertidos	3.288,0	822,0	822,0	822,0	822,0
— Financiación a empresas relacionadas	4.485,6	1.334,1	1.192,3	2.006,4	-47,2
— Inmuebles	1.783,9	552,4	548,0	348,4	335,1
<i>Del exterior en España (VNP)</i>	<i>49.007,1</i>	<i>16.677,6</i>	<i>15.967,3</i>	<i>6.221,0</i>	<i>10.141,2</i>
— Acciones	12.968,3	16.075,1	-322,4	635,4	-3.419,7
— Otras formas de participación	13.697,2	1.120,2	10.678,3	-2.817,1	4.715,8
— Beneficios reinvertidos	2.043,0	510,8	510,8	510,8	510,8
— Financiación a empresas relacionadas	14.906,8	-2.432,9	3.683,3	6.473,2	7.183,2
— Inmuebles	5.391,7	1.404,5	1.417,4	1.418,7	1.151,1
Inversiones de cartera (VNP – VNA)	7.395,7	-10.934,1	12.568,5	13.382,3	-7.621,0
<i>De España en el exterior (VNA)</i>	<i>-31.987,0</i>	<i>-8.669,0</i>	<i>-6.276,8</i>	<i>-8.912,5</i>	<i>-8.128,7</i>
— Acciones y fondos de inversión	-25.209,9	-10.771,8	-2.873,9	-4.754,6	-6.809,5
— Bonos y obligaciones	-9.556,0	259,6	-4.960,4	-3.912,2	-943,0
— Instrumentos del mercado monetario	2.778,9	1.843,2	1.557,6	-245,7	-376,3
<i>Del exterior en España (VNP)</i>	<i>-24.591,3</i>	<i>-19.603,1</i>	<i>6.291,7</i>	<i>4.469,8</i>	<i>-15.749,8</i>
— Acciones	-6.048,9	-8.281,5	-1.527,8	3.169,7	590,7
— Bonos y obligaciones	-29.792,9	-11.415,6	2.842,3	-10.071,8	-11.147,8
— Instrumentos del mercado monetario	11.250,5	94,0	4.977,2	11.372,0	-5.192,7
Otras inversiones (VNP – VNA) (b)	8.997,4	1.261,8	1.789,9	3.074,6	2.871,1
<i>De España en el exterior (VNA)</i>	<i>4.427,6</i>	<i>1.817,5</i>	<i>3.814,3</i>	<i>1.085,9</i>	<i>-2.290,1</i>
— Préstamos y depósitos a largo plazo	808,1	97,7	196,4	175,1	338,9
— Préstamos y depósitos a corto plazo	3.619,5	1.719,8	3.617,9	910,9	-2.629,0
<i>Del exterior en España (VNP)</i>	<i>13.425,0</i>	<i>3.079,2</i>	<i>5.604,3</i>	<i>4.160,5</i>	<i>581,0</i>
— Préstamos a largo plazo	10.753,9	3.303,7	3.351,5	2.532,4	1.566,2
— Préstamos a corto plazo	2.671,1	-224,5	2.252,7	1.628,1	-985,2
Derivados financieros (VNP – VNA)	-3.303,0	-1.357,1	-364,6	-382,2	-1.199,1

FUENTE: Banco de España.

- a. Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.
b. Incluye principalmente préstamos, cesiones/adquisiciones temporales y depósitos.

CONVENCIÓN CONTABLE:

VNA: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos y, por tanto, una salida (entrada) de capital.

VNP: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los pasivos y, por tanto, una entrada (salida) de capital.

VNP – VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.

Reservas: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de las reservas.

Millones de euros

	2008	2008			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
INSTITUCIONES FINANCIERAS MONETARIAS, EXCLUIDO					
BANCO DE ESPAÑA (VNP – VNA)	38.090,1	36.184,6	-5.808,9	-8.563,1	16.277,5
Inversiones directas (VNP – VNA)	-5.594,2	-606,3	-230,5	-671,1	-4.086,3
<i>De España en el exterior (VNA)</i>	<i>6.622,7</i>	<i>1.490,3</i>	<i>565,7</i>	<i>464,6</i>	<i>4.102,1</i>
— Acciones	5.600,0	1.090,5	323,1	328,7	3.857,7
— Otras formas de participación	310,8	208,6	50,9	-1,8	53,1
— Beneficios reinvertidos	769,8	192,5	192,5	192,5	192,5
— Inmuebles	-58,0	-1,3	-0,7	-54,8	-1,1
<i>Del exterior en España (VNP)</i>	<i>1.028,5</i>	<i>884,0</i>	<i>335,2</i>	<i>-206,5</i>	<i>15,8</i>
— Acciones	1.138,8	845,7	285,0	0,9	7,2
— Otras formas de participación	-199,4	16,0	27,9	-229,6	-13,7
— Beneficios reinvertidos	89,1	22,3	22,3	22,3	22,3
Inversiones de cartera (VNP – VNA)	-21.324,4	-15.455,4	9.460,4	-2.036,7	-13.292,6
<i>De España en el exterior (VNA)</i>	<i>7.432,9</i>	<i>8.913,5</i>	<i>-726,7</i>	<i>1.086,0</i>	<i>-1.839,9</i>
— Acciones y fondos de inversión	-2.793,9	-325,7	-1.655,4	-326,7	-486,1
— Bonos y obligaciones	11.186,8	9.729,5	-422,5	2.794,3	-914,5
— Instrumentos del mercado monetario	-960,0	-490,3	1.351,2	-1.381,6	-439,3
<i>Del exterior en España (VNP)</i>	<i>-13.891,5</i>	<i>-6.541,8</i>	<i>8.733,7</i>	<i>-950,7</i>	<i>-15.132,6</i>
— Acciones	4.898,3	-741,1	835,1	1.284,1	3.520,1
— Bonos y obligaciones	-10.587,0	-5.836,0	4.972,2	-394,8	-9.328,4
— Instrumentos del mercado monetario	-8.202,7	35,2	2.926,4	-1.840,0	-9.324,3
Otras inversiones (VNP – VNA) (b)	67.684,2	53.543,8	-8.898,4	-6.236,6	29.275,3
<i>De España en el exterior (VNA)</i>	<i>7.606,7</i>	<i>7.237,4</i>	<i>34.828,5</i>	<i>-998,2</i>	<i>-33.461,1</i>
— A largo plazo	17.450,6	517,3	6.931,3	4.152,2	5.849,9
— A corto plazo	-9.843,9	6.720,1	27.897,3	-5.150,3	-39.311,0
— Préstamos	2.327,2	-2.201,4	3.252,5	3.633,8	-2.357,6
— Depósitos	-12.171,2	8.921,6	24.644,8	-8.784,1	-36.953,4
<i>Del exterior en España (VNP)</i>	<i>75.290,9</i>	<i>60.781,3</i>	<i>25.930,2</i>	<i>-7.234,7</i>	<i>-4.185,8</i>
— A largo plazo	1.229,9	317,3	3.908,4	-1.800,6	-1.195,2
— A corto plazo	74.061,0	60.463,9	22.021,8	-5.434,1	-2.990,5
Derivados financieros (VNP – VNA)	-2.675,5	-1.297,5	-6.140,4	381,2	4.381,1
BANCO DE ESPAÑA (VNP – VNA)	30.218,3	-1.286,6	12.289,6	11.494,7	7.720,6
Inversiones de cartera (VNP – VNA)	-343,6	20,9	1.557,9	-68,5	-1.853,8
Otras inversiones (VNP – VNA)	32.069,4	-1.416,5	10.537,1	11.993,9	10.954,9
<i>De España en el exterior (VNA)</i>	<i>-450,5</i>	<i>-419,0</i>	<i>-29,9</i>	<i>-65,6</i>	<i>64,0</i>
<i>Del exterior en España (VNP)</i>	<i>31.618,9</i>	<i>-1.835,5</i>	<i>10.507,2</i>	<i>11.928,3</i>	<i>11.018,9</i>
Derivados financieros (VNP – VNA)	-862,9	—	—	—	-862,9
RESERVAS	-644,6	108,9	194,7	-430,7	-517,6

FUENTE: Banco de España.

- a. Tanto la variación de activos como la variación de pasivos deben entenderse netas de sus correspondientes amortizaciones.
b. Incluye principalmente préstamos, cesiones/adquisiciones temporales y depósitos.

CONVENCIÓN CONTABLE:

VNA: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los activos y, por tanto, una salida (entrada) de capital.

VNP: Un signo positivo (negativo) supone un aumento (disminución) de los pasivos y, por tanto, una entrada (salida) de capital.

VNP – VNA: Un signo positivo (negativo) supone una entrada (salida) de capital.

Reservas: Un signo positivo (negativo) supone una disminución (aumento) de las reservas.

Millones de euros	2008	2008			
		I TR	II TR	III TR	IV TR
		INVERSIONES DIRECTAS			
De España en el exterior (VNA)	51.102,3	10.320,5	11.817,6	11.882,9	17.081,4
<i>De las que: ETVE (a)</i>	<i>-157,5</i>	<i>491,1</i>	<i>-96,4</i>	<i>214,7</i>	<i>-766,9</i>
Del exterior en España (VNP)	50.035,6	17.561,6	16.302,4	6.014,5	10.157,0
<i>De las que: ETVE (a)</i>	<i>346,9</i>	<i>421,7</i>	<i>-144,5</i>	<i>355,5</i>	<i>-285,9</i>

FUENTE: Banco de España.

a. Estimación basada en la clasificación por CNAE. Incluye operaciones de empresas ETVE y otras empresas *holding* que, no siendo estrictamente ETVE, al igual que estas se han establecido en España con la finalidad principal de canalizar inversiones directas.

BALANZA DE PAGOS EN 2008
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 5.2.11

Millones de euros									
	TOTAL MUNDIAL			EUROPA			UNIÓN EUROPEA		
	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	361.544,1	467.517,2	-105.973,1	282.309,2	323.616,3	-41.307,1	254.945,3	297.945,3	-42.999,9
Bienes	192.740,4	279.463,9	-86.723,5	147.432,7	176.108,9	-28.676,1	134.046,1	158.750,0	-24.703,9
Servicios	97.437,3	71.293,4	26.143,8	80.156,7	53.411,8	26.744,9	70.100,8	47.436,7	22.664,1
Turismo y viajes	41.900,9	13.834,3	28.066,6	38.746,3	10.198,2	28.548,1	35.219,1	9.140,1	26.079,0
Otros servicios	55.536,4	57.459,2	-1.922,8	41.410,4	43.213,6	-1.803,2	34.881,7	38.296,6	-3.415,0
Rentas	54.033,6	90.067,4	-36.033,8	39.812,2	78.444,7	-38.632,5	37.359,6	76.560,2	-39.200,6
Instituciones financieras monetarias	22.292,5	37.079,6	-14.787,1	17.586,6	32.181,8	-14.595,2	16.639,9	31.570,8	-14.930,9
Administraciones Públicas	843,1	8.633,2	-7.790,1	757,5	7.876,7	-7.119,2	755,0	7.846,1	-7.091,1
Otros sectores residentes	30.898,0	44.354,6	-13.456,5	21.468,1	38.386,1	-16.918,0	19.964,7	37.143,3	-17.178,6
Transferencias	17.332,9	26.692,5	-9.359,6	14.907,6	15.651,0	-743,5	13.438,9	15.198,4	-1.759,5
CUENTA DE CAPITAL	6.891,6	1.417,2	5.474,4	6.176,9	983,7	5.193,3	5.925,0	901,9	5.023,1
	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP - VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP - VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP - VNA)
CUENTA FINANCIERA (excluido Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	62.428,0	21.662,3	40.765,7	52.277,2	2.504,4	49.772,8	57.123,9	3.408,0	53.715,9
Inversiones directas (c)	1.028,5	6.622,7	-5.594,2	877,7	4.545,2	-3.667,5	882,9	4.536,1	-3.653,2
Inversiones de cartera	-13.891,5	7.432,9	-21.324,4	-10.366,8	-983,4	-9.383,4	-11.074,1	-1.006,0	-10.068,2
Otras inversiones	75.290,9	7.606,7	67.684,2	61.766,3	-1.057,4	62.823,7	67.315,1	-122,1	67.437,2
Administraciones Públicas	19.900,9	3.373,2	16.527,8	17.127,7	3.005,9	14.121,8	16.720,7	2.912,8	13.807,9
Inversiones de cartera	16.932,6	2.626,5	14.306,1	14.167,2	2.631,6	11.535,6	13.761,9	2.633,8	11.128,1
Otras inversiones	2.968,3	746,7	2.221,6	2.960,5	374,3	2.586,2	2.958,7	279,0	2.679,7
Otros sectores residentes	37.840,8	16.920,2	20.920,6	37.872,5	-6.645,2	44.517,7	34.432,0	-10.652,6	45.084,6
Inversiones directas (c)	49.007,1	44.479,6	4.527,5	45.930,4	20.693,5	25.236,9	44.565,9	15.600,6	28.965,3
Inversiones de cartera	-24.591,3	-31.987,0	7.395,7	-21.352,3	-30.586,8	9.234,5	-22.875,5	-29.420,1	6.544,6
Otras inversiones	13.425,0	4.427,6	8.997,4	13.294,4	3.248,1	10.046,3	12.741,6	3.166,9	9.574,7

FUENTE: Banco de España.

a. La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b. No se incluyen derivados.

c. En el caso de la inversión directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 4).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

UNIÓN EUROPEA (UE 27): Instituciones internacionales de la Unión Europea, Banco Central Europeo, Francia, Bélgica, Países Bajos, Alemania, Italia, Reino Unido, Irlanda, Dinamarca, Grecia, Portugal, Luxemburgo, Austria, Finlandia, Suecia, Chipre, República Checa, Estonia, Hungría, Lituania, Letonia, Malta, Polonia, Eslovenia, Eslovaquia, Rumanía y Bulgaria, y las correspondientes dependencias de su territorio económico.

BALANZA DE PAGOS EN 2008 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 5.2.11

Millones de euros									
	UNIÓN MONETARIA (UEM 16)			REINO UNIDO			SUECIA		
	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	184.411,9	226.824,8	-42.412,8	47.159,0	42.042,7	5.116,3	3.594,1	3.889,7	-295,6
Bienes	109.752,8	131.898,0	-22.145,2	13.705,0	13.797,8	-92,8	1.719,9	2.956,4	-1.236,5
Servicios	43.873,5	32.250,9	11.622,6	22.195,1	12.932,6	9.262,4	1.345,3	623,9	721,3
Turismo y viajes	21.862,6	5.669,1	16.193,5	11.371,0	3.124,0	8.247,0	832,4	70,5	762,0
Otros servicios	22.010,9	26.581,8	-4.570,9	10.824,0	9.808,6	1.015,4	512,8	553,5	-40,6
Rentas	26.949,7	59.955,1	-33.005,4	8.786,4	14.339,2	-5.552,8	147,3	223,3	-76,0
Instituciones financieras monetarias	11.710,0	22.642,3	-10.932,4	4.644,4	8.301,6	-3.657,2	75,7	.	.
Administraciones Públicas	749,5	7.277,8	-6.528,2	.	159,3	.	.	.	.
Otros sectores residentes	14.490,2	30.035,0	-15.544,7	4.139,7	5.878,3	-1.738,6	71,6	196,6	-125,0
Transferencias	3.835,9	2.720,7	1.115,1	2.472,5	973,0	1.499,5	381,6	86,1	295,5
CUENTA DE CAPITAL	636,4	677,6	-41,1	338,4	187,8	150,6	.	.	.
	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)
CUENTA FINANCIERA (excluido Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	287,3	13.819,1	-13.531,8	56.605,5	-8.605,4	65.210,9	-421,8	-742,8	320,9
Inversiones directas (c)	1.106,2	1.552,2	-446,0	-223,7	2.976,8	-3.200,6	0,5	0,1	0,4
Inversiones de cartera	-15.020,1	-5.301,7	-9.718,4	4.123,0	4.816,4	-693,5	-109,7	-305,3	195,5
Otras inversiones	14.201,2	17.568,6	-3.367,5	52.706,3	-16.398,7	69.105,0	-312,5	-437,6	125,1
Administraciones Públicas	16.816,4	2.748,9	14.067,4	-2.436,0	-203,8	-2.232,2	.	—	.
Inversiones de cartera	16.243,6	2.633,3	13.610,4	-2.405,2	.	.	.	—	.
Otras inversiones	572,7	115,7	457,1	.	-204,3	.	—	—	—
Otros sectores residentes	18.484,3	-18.082,4	36.566,6	11.248,4	3.645,1	7.603,2	1.258,9	-453,3	1.712,3
Inversiones directas (c)	25.590,8	7.789,1	17.801,7	18.293,2	3.418,6	14.874,6	1.245,7	243,6	1.002,1
Inversiones de cartera	-10.091,9	-30.460,5	20.368,6	-12.788,5	1.698,8	-14.487,2	.	-697,0	.
Otras inversiones	2.985,4	4.589,1	-1.603,7	5.743,6	-1.472,2	7.215,9	.	.	.

FUENTE: Banco de España.

a. La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b. No se incluyen derivados.

c. En el caso de la inversión directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 4).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

UNIÓN MONETARIA (UEM 16): Francia, Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos, Alemania, Italia, Irlanda, Portugal, Austria, Finlandia, Grecia, Eslovaquia, Eslovenia, Malta, Chipre y Banco Central Europeo.

BALANZA DE PAGOS EN 2008 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 5.2.11

Millones de euros									
	DINAMARCA			PAÍSES DE NUEVA INCORPORACIÓN			INSTITUCIONES EUROPEAS		
	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	3.037,8	2.725,3	312,5	9.597,9	9.780,0	-182,1	7.144,5	12.682,8	-5.538,3
Bienes	1.472,9	2.113,3	-640,4	7.395,4	7.984,5	-589,1	—	—	—
Servicios	1.247,2	448,2	798,9	942,5	1.166,0	-223,6	497,2	.	.
Turismo y viajes	913,0	.	.	226,2	248,3	-22,1	.	—	.
Otros servicios	334,1	420,1	-86,0	716,3	917,7	-201,4	483,4	.	.
Rentas	252,6	131,4	121,2	1.143,3	57,5	1.085,8	80,3	1.853,6	-1.773,4
Instituciones financieras monetarias	69,3	.	.	100,2	52,1	48,1	40,2	515,0	.
Administraciones Públicas	—	.	.	3,1	0,7	2,4	—	406,7	-406,7
Otros sectores residentes	183,2	96,8	86,4	1.039,9	4,7	1.035,2	.	931,9	.
Transferencias	65,2	32,4	32,8	116,7	571,9	-455,2	6.567,0	10.814,2	-4.247,2
CUENTA DE CAPITAL	.	.	.	.	.	.	4.925,8	.	.
	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)
CUENTA FINANCIERA (excluido Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	1.181,1	-756,1	1.937,2	-847,1	-257,3	-589,8	318,9	.	.
Inversiones directas (c)	—	.	.	—	.	.	—	—	—
Inversiones de cartera	-62,9	-111,7	48,8	.	-55,4	.	—	.	.
Otras inversiones	1.244,1	-644,5	1.888,5	-842,8	-208,9	-633,9	318,9	.	.
Administraciones Públicas	-77,8	—	.	.	.	.	2.416,8	382,4	2.034,3
Inversiones de cartera	-77,8	—	.	.	—	.	.	—	.
Otras inversiones	—	—	.	—	.	.	2.416,9	382,4	2.034,4
Otros sectores residentes	-649,0	131,8	-780,7	257,6	4.044,2	-3.786,6	3.831,8	62,0	3.769,8
Inversiones directas (c)	-737,1	158,2	-895,4	152,2	3.992,9	-3.840,6	.	.	.
Inversiones de cartera	81,5	-45,0	126,4	-14,6	.	.	-69,3	63,5	-132,8
Otras inversiones	.	.	.	119,9	.	.	3.880,0	.	.

FUENTE: Banco de España.

a. La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b. No se incluyen derivados.

c. En el caso de la inversión directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 4).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

PAÍSES DE NUEVA INCORPORACIÓN: República Checa, Estonia, Hungría, Lituania, Letonia, Polonia, Rumanía y Bulgaria.

BALANZA DE PAGOS EN 2008 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 5.2.11

Millones de euros									
	RESTO DE EUROPA			SUIZA			AMÉRICA DEL NORTE		
	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	27.363,8	25.671,0	1.692,8	11.613,3	8.781,7	2.831,6	20.245,1	29.951,9	-9.706,8
Bienes	13.386,7	17.358,9	-3.972,2	2.724,2	3.156,4	-432,2	9.063,7	12.644,1	-3.580,4
Servicios	10.055,9	5.975,1	4.080,8	6.325,4	3.766,4	2.559,0	6.051,1	7.810,8	-1.759,7
Turismo y viajes	3.527,2	1.058,1	2.469,1	1.467,4	219,4	1.247,9	1.253,5	2.118,2	-864,8
Otros servicios	6.528,7	4.916,9	1.611,8	4.858,0	3.547,0	1.311,0	4.797,7	5.692,6	-894,9
Rentas	2.452,6	1.884,5	568,1	1.431,0	1.613,2	-182,2	3.781,4	8.822,7	-5.041,3
Instituciones financieras monetarias	946,7	611,0	335,7	596,8	427,6	169,2	2.114,4	3.123,8	-1.009,3
Administraciones Públicas	.	.	.	—	.	.	.	437,4	.
Otros sectores residentes	1.503,4	1.242,9	260,6	834,2	1.168,0	-333,7	1.659,8	5.261,5	-3.601,7
Transferencias	1.468,7	452,6	1.016,1	1.132,7	245,6	887,1	1.348,8	674,4	674,5
CUENTA DE CAPITAL	251,9	81,8	170,1	180,7	65,3	115,4	167,5	72,4	95,1
	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)
CUENTA FINANCIERA (excluido Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	-4.846,7	-903,6	-3.943,1	-4.844,7	.	.	13.665,2	8.951,7	4.713,5
Inversiones directas (c)	.	.	.	.	.	.	.	749,7	.
Inversiones de cartera	707,3	22,5	684,8	56,0	-83,1	139,1	-4.153,3	5.102,4	-9.255,7
Otras inversiones	-5.548,8	-935,2	-4.613,5	-4.902,4	81,3	-4.983,6	17.774,7	3.099,5	14.675,1
Administraciones Públicas	407,0	93,1	313,9	437,6	—	.	3.281,9	.	.
Inversiones de cartera	405,3	.	.	435,9	—	.	3.281,9	.	.
Otras inversiones	.	95,3	.	.	—	.	—	.	.
Otros sectores residentes	3.440,6	4.007,4	-566,9	2.541,8	3.122,4	-580,6	-4.651,5	9.817,0	-14.468,5
Inversiones directas (c)	1.364,5	5.092,9	-3.728,4	182,8	3.677,7	-3.495,0	-933,0	8.330,1	-9.263,2
Inversiones de cartera	1.523,2	-1.166,6	2.689,9	1.880,9	-615,1	2.496,0	-3.816,8	549,0	-4.365,8
Otras inversiones	552,8	81,2	471,6	478,1	59,7	418,4	98,3	937,9	-839,5

FUENTE: Banco de España.

a. La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b. No se incluyen derivados.

c. En el caso de la inversión directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 4).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

RESTO DE EUROPA: Países no incluidos en la Unión Europea.

BALANZA DE PAGOS EN 2008 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 5.2.11

Millones de euros									
	ESTADOS UNIDOS			CANADÁ			AMÉRICA CENTRAL Y DEL SUR		
	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	18.379,7	27.216,1	-8.836,4	1.865,1	2.733,6	-868,6	25.031,3	26.291,0	-1.259,7
Bienes	8.128,0	11.242,4	-3.114,4	935,6	1.399,8	-464,3	10.230,7	14.826,1	-4.595,4
Servicios	5.545,6	6.863,6	-1.318,0	505,5	947,0	-441,5	5.143,1	3.463,0	1.680,1
Turismo y viajes	976,3	1.540,1	-563,8	277,1	578,0	-300,8	1.321,3	862,8	458,5
Otros servicios	4.569,3	5.323,5	-754,2	228,3	369,0	-140,7	3.821,8	2.600,2	1.221,6
Rentas	3.668,5	8.697,6	-5.029,1	112,9	125,1	-12,1	8.990,7	1.533,8	7.456,9
Instituciones financieras monetarias	2.094,7	3.088,1	-993,4	.	.	.	1.976,8	950,6	1.026,3
Administraciones Públicas	.	424,5	.	—	.	.	55,3	193,8	-138,5
Otros sectores residentes	1.566,6	5.184,9	-3.618,3	93,2	76,6	16,6	6.958,6	389,4	6.569,2
Transferencias	1.037,7	412,5	625,2	311,1	261,8	49,3	666,8	6.468,1	-5.801,3
CUENTA DE CAPITAL	160,7	68,1	92,6	.	.	.	291,2	280,6	10,6
	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)
CUENTA FINANCIERA (excluido Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	13.635,2	8.771,6	4.863,7	.	180,1	.	-192,3	10.895,3	-11.087,6
Inversiones directas (c)	.	749,8	.	—	.	.	.	639,0	.
Inversiones de cartera	-4.140,2	5.012,9	-9.153,1	.	89,5	.	165,9	3.971,9	-3.805,9
Otras inversiones	17.731,6	3.008,9	14.722,6	.	90,6	.	-361,6	6.284,5	-6.646,1
Administraciones Públicas	3.270,4	.	.	.	—	.	-822,7	.	.
Inversiones de cartera	3.270,4	.	.	.	—	.	-830,7	.	.
Otras inversiones	—	.	.	—	—	—	7,9	.	.
Otros sectores residentes	-4.801,8	9.544,6	-14.346,4	150,3	272,4	-122,1	3.504,3	12.748,2	-9.243,9
Inversiones directas (c)	-946,5	8.195,7	-9.142,2	.	134,5	.	3.111,7	13.229,6	-10.117,9
Inversiones de cartera	-3.881,8	411,5	-4.293,3	64,9	137,5	-72,6	345,6	-654,8	1.000,5
Otras inversiones	26,5	937,3	-910,9	71,9	.	.	.	173,5	.

FUENTE: Banco de España.

a. La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b. No se incluyen derivados.

c. En el caso de la inversión directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 4).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

BALANZA DE PAGOS EN 2008 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 5.2.11

Millones de euros

	ÁFRICA			ASIA			JAPÓN		
	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	13.893,2	28.660,0	-14.766,8	16.763,2	55.349,8	-38.586,6	2.100,3	5.408,1	-3.307,8
Bienes	11.278,8	25.263,0	-13.984,2	13.274,3	50.241,8	-36.967,5	1.595,0	4.879,2	-3.284,2
Servicios	2.074,1	2.240,7	-166,6	2.772,3	4.085,3	-1.313,0	424,5	430,2	-5,8
Turismo y viajes	85,0	256,3	-171,3	350,9	352,0	-1,1	152,0	34,5	117,5
Otros servicios	1.989,1	1.984,5	4,7	2.421,3	3.733,2	-1.311,9	272,5	395,8	-123,3
Rentas	440,4	251,4	188,9	540,5	482,1	58,4	61,8	66,4	-4,6
Instituciones financieras monetarias	73,9	193,7	-119,8	250,9	340,6	-89,7	40,8	31,8	9,0
Administraciones Públicas	.	.	.	12,7	9,1	3,6	—	4,4	-4,4
Otros sectores residentes	356,3	54,1	302,2	276,9	132,4	144,4	21,0	30,2	-9,2
Transferencias	99,9	904,9	-805,0	176,2	540,6	-364,5	19,0	32,3	-13,3
CUENTA DE CAPITAL	132,7	.	.	91,7	41,2	50,5	1,5	16,3	-14,8
	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)
CUENTA FINANCIERA (excluido Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	-574,2	566,2	-1.140,4	-468,1	985,6	-1.453,7	19,4	91,4	-72,0
Inversiones directas (c)	102,7	.	.	1,2	686,1	-684,9	1,2	1,3	-0,2
Inversiones de cartera	.	.	.	-301,4	-816,0	514,6	-10,9	3,7	-14,6
Otras inversiones	-671,3	563,8	-1.235,0	-167,9	1.115,6	-1.283,4	29,1	86,4	-57,3
Administraciones Públicas	.	72,0	.	253,2	16,3	236,9	-7,3	—	-7,3
Inversiones de cartera	.	—	.	253,3	—	253,3	-7,3	—	-7,3
Otras inversiones	—	72,0	.	-0,1	16,3	-16,4	—	—	—
Otros sectores residentes	255,6	1.226,6	-971,0	731,4	-918,6	1.650,1	34,7	-429,3	464,0
Inversiones directas (c)	349,4	1.248,3	-898,9	480,6	875,7	-395,1	47,4	128,2	-80,8
Inversiones de cartera	.	.	.	237,4	-1.752,2	1.989,5	-14,9	-523,1	508,3
Otras inversiones	-69,7	.	.	13,5	-42,1	55,6	2,2	-34,4	36,6

FUENTE: Banco de España.

a. La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b. No se incluyen derivados.

c. En el caso de la inversión directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 4).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

BALANZA DE PAGOS EN 2008 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 5.2.11

Millones de euros

	CHINA			OCEANÍA			OCDE		
	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	2.668,9	20.601,2	-17.932,3	1.842,1	1.468,3	373,8	300.688,6	353.084,6	-52.396,0
Bienes	2.341,6	19.486,1	-17.144,5	1.310,0	1.103,5	206,6	153.884,3	189.328,6	-35.444,3
Servicios	220,7	1.075,8	-855,1	313,7	191,0	122,7	85.971,4	60.488,1	25.483,3
Turismo y viajes	.	68,9	.	140,4	.	.	39.739,9	11.662,4	28.077,4
Otros servicios	209,6	1.006,8	-797,2	173,4	144,8	28,6	46.231,5	48.825,7	-2.594,2
Rentas	99,1	.	.	189,6	158,8	30,8	44.783,7	87.329,8	-42.546,1
Instituciones financieras monetarias	.	.	.	61,1	69,9	-8,7	20.815,1	35.304,1	-14.489,1
Administraciones Públicas	.	.	.	—	.	.	766,3	8.338,3	-7.572,0
Otros sectores residentes	83,3	.	.	128,4	65,3	63,2	23.202,3	43.687,4	-20.485,1
Transferencias	.	.	.	.	.	.	16.049,3	15.938,1	111,1
CUENTA DE CAPITAL	.	.	.	.	.	.	6.420,9	1.150,1	5.270,8
	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)
CUENTA FINANCIERA (excluido Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	-281,7	-816,9	535,2	-520,3	-391,9	-128,4	68.774,2	12.039,1	56.735,1
Inversiones directas (c)	—	.	.	—	.	.	931,5	5.675,0	-4.743,6
Inversiones de cartera	.	-867,0	.	-216,5	112,5	-329,0	-14.601,3	4.423,3	-19.024,6
Otras inversiones	-281,9	.	.	-303,8	-504,5	200,7	82.444,1	1.940,7	80.503,3
Administraciones Públicas	263,5	.	.	60,4	—	60,4	20.469,1	2.973,7	17.495,4
Inversiones de cartera	263,5	—	263,5	60,4	—	60,4	17.508,6	2.633,8	14.874,8
Otras inversiones	—	.	.	—	—	—	2.960,5	339,9	2.620,6
Otros sectores residentes	.	206,8	.	124,7	191,9	-67,2	32.859,1	5.966,5	26.892,6
Inversiones directas (c)	.	202,6	.	110,6	91,3	19,3	43.811,5	32.129,5	11.682,0
Inversiones de cartera	.	.	.	.	102,2	.	-24.278,7	-30.321,5	6.042,9
Otras inversiones	.	.	.	.	.	.	13.326,3	4.158,5	9.167,8

FUENTE: Banco de España.

a. La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b. No se incluyen derivados.

c. En el caso de la inversión directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 4).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTA:

OCDE: Instituciones internacionales de la Unión Europea, Banco Central Europeo, Francia, Bélgica, Países Bajos, Alemania, Italia, Reino Unido, Irlanda, Dinamarca, Grecia, Portugal, Luxemburgo, Islandia, Noruega, Suecia, Finlandia, Suiza, Austria, Turquía, Estados Unidos de América, Canadá, Japón, Australia, Nueva Zelanda, México, República Checa, Hungría, Polonia, Eslovaquia y Corea del Sur, y las correspondientes dependencias de su territorio económico.

BALANZA DE PAGOS EN 2008 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 5.2.11

Millones de euros

	NAFTA			OPEP			NIC		
	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	26.112,1	34.050,0	-7.937,9	11.992,8	32.134,3	-20.141,4	2.573,8	5.647,9	-3.074,1
Bienes	12.113,1	15.722,8	-3.609,6	8.148,1	27.964,6	-19.816,5	1.964,1	4.878,3	-2.914,2
Servicios	7.206,6	8.481,6	-1.275,1	3.236,7	2.265,4	971,2	381,0	661,1	-280,1
Turismo y viajes	1.728,5	2.331,2	-602,7	374,5	50,1	324,4	.	54,1	.
Otros servicios	5.478,0	6.150,5	-672,4	2.862,1	2.215,3	646,8	349,0	607,0	-257,9
Rentas	5.332,1	8.978,2	-3.646,1	312,7	461,1	-148,3	199,0	94,4	104,5
Instituciones financieras monetarias	3.276,3	3.247,1	29,1	112,4	307,8	-195,4	139,2	68,0	71,2
Administraciones Públicas	.	438,4	.	.	.	.	.	.	.
Otros sectores residentes	2.044,5	5.292,6	-3.248,1	185,3	118,3	67,0	59,8	22,3	37,4
Transferencias	1.460,3	867,4	592,9	295,4	1.443,2	-1.147,8	29,8	14,1	15,7
CUENTA DE CAPITAL	303,3	169,5	133,9	179,5	53,2	126,3	1,6	1,8	-0,3
	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP – VNA)
CUENTA FINANCIERA (excluido Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	15.952,9	9.945,6	6.007,3	2.236,1	378,2	1.858,0	-1.183,7	1.636,3	-2.820,0
Inversiones directas (c)	.	1.107,0	.	102,5	.	.	.	662,3	.
Inversiones de cartera	-4.034,2	5.185,4	-9.219,6	.	54,7	.	-392,4	.	.
Otras inversiones	19.941,5	3.653,2	16.288,3	2.120,5	316,2	1.804,3	-791,4	928,3	-1.719,7
Administraciones Públicas	3.289,4	.	.	.	.	.	.	.	.
Inversiones de cartera	3.289,4	.	.	.	.	.	.	.	.
Otras inversiones	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Otros sectores residentes	-4.101,4	13.520,5	-17.621,9	458,7	1.323,4	-864,7	357,7	1.264,3	-906,5
Inversiones directas (c)	-758,5	11.990,9	-12.749,4	433,2	1.387,7	-954,5	112,5	188,1	-75,6
Inversiones de cartera	-3.439,1	587,2	-4.026,3	.	-75,8	.	237,6	1.076,6	-839,0
Otras inversiones	96,1	942,4	-846,3	.	.	.	.	.	.

FUENTE: Banco de España.

a. La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b. No se incluyen derivados.

c. En el caso de la inversión directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 4).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTAS:

(ANALC) NAFTA: Estados Unidos de América, Canadá y México.

OPEP: Argelia, Libia, Nigeria, Venezuela, Irak, Irán, Arabia Saudita, Kuwait, Qatar, Emiratos Árabes Unidos, Indonesia y Angola.

NUEVOS PAÍSES INDUSTRIALIZADOS (NIC): Singapur, República de Corea, Taiwán y Hong Kong.

BALANZA DE PAGOS EN 2008 (cont.)
Detalle por zonas económicas seleccionadas (a)

CUADRO 5.2.11

Millones de euros

	ASEAN			COMUNIDAD DE ESTADOS INDEPENDIENTES			PARAÍSO FISCALES		
	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO	INGRESOS	PAGOS	SALDO
CUENTA CORRIENTE	1.910,3	6.373,9	-4.463,6	5.125,1	10.590,1	-5.465,0	6.835,6	3.955,7	2.879,8
Bienes	1.535,1	5.546,4	-4.011,4	3.800,1	9.787,3	-5.987,1	4.127,6	1.523,4	2.604,2
Servicios	294,8	578,1	-283,4	1.086,8	640,3	446,6	1.148,9	1.521,7	-372,8
Turismo y viajes	.	75,2	.	588,2	68,2	520,0	342,4	644,9	-302,4
Otros servicios	265,8	502,9	-237,1	498,6	572,1	-73,5	806,5	876,8	-70,3
Rentas	65,7	74,9	-9,2	145,9	67,9	78,0	1.328,7	693,8	635,0
Instituciones financieras monetarias	.	63,0	.	.	55,4	.	541,2	621,6	-80,4
Administraciones Públicas	.	.	.	.	.	.	.	.	.
Otros sectores residentes	.	.	.	102,6	.	.	786,6	71,8	714,8
Transferencias	.	174,4	.	92,3	94,7	-2,4	230,3	216,9	13,4
CUENTA DE CAPITAL	.	.	.	.	.	.	55,1	.	.
	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP - VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP - VNA)	VARIACIÓN NETA DE PASIVOS (VNP)	VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS (VNA)	SALDOS (VNP - VNA)
CUENTA FINANCIERA (excluido Banco de España) (b)	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Instituciones financieras monetarias	-458,6	1.140,9	-1.599,5	84,5	473,6	-389,1	-4.842,8	5.930,6	-10.773,4
Inversiones directas (c)	—	.	.	—	.	.	.	705,1	.
Inversiones de cartera	-305,8	.	.	.	.	.	-442,7	3.543,4	-3.986,2
Otras inversiones	-152,8	1.123,1	-1.275,8	84,9	473,2	-388,3	-4.393,8	1.682,2	-6.075,9
Administraciones Públicas	.	.	.	.	—	.	262,1	.	.
Inversiones de cartera	.	—	.	.	—	.	254,2	.	.
Otras inversiones	—	.	.	—	—	—	.	.	.
Otros sectores residentes	311,1	.	.	529,8	354,9	174,8	1.273,2	491,1	782,1
Inversiones directas (c)	60,6	.	.	523,1	369,0	154,1	1.317,8	266,1	1.051,7
Inversiones de cartera	245,8	.	.	1,3	-34,9	36,2	-123,1	232,9	-356,0
Otras inversiones	.	.	.	.	.	.	78,5	.	.

FUENTE: Banco de España.

a. La diferencia entre los importes asignados al total mundial y la suma de las áreas geográficas corresponde a información que ha quedado indeterminada geográficamente, que en ningún caso representa importes elevados, y a los importes correspondientes a organismos internacionales distintos de los de la Unión Europea.

b. No se incluyen derivados.

c. En el caso de la inversión directa, la variación de activos corresponde a la inversión de España en el exterior, que incluye, además de otras transacciones, los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, la variación de pasivos corresponde a la inversión del exterior en España, que incluye los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 4).

«.» Cantidad inferior a 50 millones de euros. Los saldos se difunden en caso de que tanto ingresos como pagos (o variación neta de pasivos y variación neta de activos) sean superiores a dicha cantidad.

NOTAS:

ASEAN: Tailandia, Indonesia, Malasia, Brunéi, Singapur, Filipinas, Vietnam, Camboya, República Democrática de Laos y Myanmar.
 CEI: Rusia, Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Armenia, Azerbaiyán, Kazajistán, Turkmenistán, Uzbekistán, Tayikistán, Kirguistán y Georgia.
 PARAÍSO FISCALES: Andorra, Antigua y Barbuda, Anguila, Antillas Holandesas, Barbados, Bahréin, Bermudas, Bahamas, Belice, Islas Cook, Dominica, Granada, Guernsey, Gibraltar, Hong Kong, Isla de Man, Jersey, Jamaica, San Cristóbal y Nieves, Islas Caimán, Libano, Santa Lucía, Liechtenstein, Liberia, Islas Marshall, Montserrat, Maldivas, Nauru, Niue, Panamá, Filipinas, Singapur, Islas Turcas y Caicos, San Vicente y las Granadinas, Islas Vírgenes Británicas, Islas Vírgenes de Estados Unidos, Vanuatu y Samoa.

6.1 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL NETA. RESUMEN AÑOS 2000-2009

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
Resumen

CUADRO 6.1.1

Millones de euros	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
POSICIÓN NETA TOTAL (ACTIVOS – PASIVOS)	-201.544,1	-242.517,8	-303.071,4	-354.253,8	-436.423,7	-505.493,5	-648.217,8	-816.847,4	-881.342,3	-983.385,2
Posición neta, excluido Banco de España (activos – pasivos)	-285.500,6	-310.983,8	-363.713,0	-410.332,5	-504.509,8	-577.212,8	-743.895,8	-895.769,0	-932.255,9	-1.027.532,4
<i>Inversiones exteriores directas: Posición neta (activos – pasivos)</i>	<i>-29.182,8</i>	<i>-38.208,7</i>	<i>-89.174,0</i>	<i>-93.928,2</i>	<i>-91.900,6</i>	<i>-67.061,0</i>	<i>-19.331,1</i>	<i>1.585,5</i>	<i>-19.340,2</i>	<i>-17.098,5</i>
— De España en el exterior	138.843,1	162.919,2	155.992,2	174.996,6	207.249,3	258.901,9	331.107,2	398.863,7	428.468,4	448.367,5
— Del exterior en España	168.025,9	201.127,8	245.166,2	268.924,8	299.149,9	325.962,9	350.438,3	397.278,3	447.808,7	465.465,9
<i>Inversiones de cartera: Posición neta (activos – pasivos)</i>	<i>-116.976,3</i>	<i>-100.428,5</i>	<i>-105.652,7</i>	<i>-102.250,7</i>	<i>-203.184,0</i>	<i>-273.647,7</i>	<i>-508.894,7</i>	<i>-646.714,5</i>	<i>-603.093,6</i>	<i>-683.803,3</i>
— De España en el exterior	193.682,2	232.647,4	256.805,9	319.793,2	359.305,9	454.734,5	455.685,5	440.225,4	355.505,7	385.405,2
— Del exterior en España	310.658,5	333.076,0	362.458,7	422.043,9	562.489,9	728.382,2	964.580,2	1.086.939,9	958.599,3	1.069.208,5
<i>Otras inversiones: Posición neta (activos – pasivos)</i>	<i>-139.341,9</i>	<i>-172.346,9</i>	<i>-168.886,3</i>	<i>-214.153,6</i>	<i>-209.425,2</i>	<i>-236.504,1</i>	<i>-206.074,7</i>	<i>-231.795,3</i>	<i>-303.429,8</i>	<i>-325.659,8</i>
— De España en el exterior	166.435,9	172.498,1	197.388,3	203.955,7	222.209,6	268.200,7	324.855,7	379.483,5	386.549,5	369.844,7
— Del exterior en España	305.777,8	344.845,0	366.274,6	418.109,3	431.634,9	504.704,9	530.930,4	611.278,8	689.979,3	695.504,6
<i>Derivados financieros: Posición neta (activos – pasivos)</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>-9.595,4</i>	<i>-18.844,7</i>	<i>-6.392,3</i>	<i>-970,8</i>
— De España en el exterior	—	—	—	—	—	—	32.973,3	44.642,4	107.634,6	77.448,8
— Del exterior en España	—	—	—	—	—	—	42.568,7	63.487,1	114.026,9	78.419,6
Banco de España: Posición neta (activos – pasivos)	83.956,9	68.466,4	60.641,7	56.078,7	68.086,1	71.719,4	95.678,1	78.921,6	50.913,6	44.147,2
Reservas	38.233,9	38.865,3	38.431,5	21.228,8	14.505,3	14.601,3	14.684,5	12.945,6	14.546,1	19.578,2
Activos netos frente al Eurosistema	45.278,3	29.156,4	22.650,1	18.269,3	31.909,1	17.052,9	29.380,8	1.074,0	-30.639,6	-36.351,1
Otros activos netos (activos – pasivos)	444,7	444,7	-439,9	16.580,6	21.671,7	40.065,2	51.612,7	64.902,0	67.007,1	60.920,0

FUENTE: Banco de España.

6.2 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN 2009

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
Inversiones de España en el exterior

CUADRO 6.2.1

Millones de euros	2009			
	I TR	II TR	III TR	IV TR
INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS	439.793,2	443.546,9	440.560,6	448.367,5
Acciones y otras participaciones	406.090,8	410.034,4	408.877,8	412.023,5
Financiación a empresas relacionadas	33.702,4	33.512,5	31.682,8	36.344,0
INVERSIONES DE CARTERA (INCLUIDO BANCO DE ESPAÑA)	410.443,0	427.932,5	441.860,0	446.003,6
Acciones y participaciones en fondos de inversión	58.241,2	66.313,6	77.896,4	85.421,9
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	7.761,5	7.962,0	8.553,1	8.910,2
<i>Otros sectores residentes</i>	50.479,7	58.351,5	69.343,3	76.511,7
Bonos y obligaciones	337.317,6	341.853,9	347.817,9	349.211,9
<i>Banco de España</i>	63.259,0	59.814,4	60.140,5	60.232,9
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	86.563,2	91.300,5	96.106,2	94.184,5
<i>Administraciones Públicas</i>	19.374,9	17.742,7	14.750,7	14.119,9
<i>Otros sectores residentes</i>	168.120,6	172.996,2	176.820,5	180.674,6
Instrumentos del mercado monetario	14.884,1	19.765,0	16.145,8	11.369,8
<i>Banco de España</i>	280,7	480,0	531,8	365,5
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	5.224,2	8.374,9	8.402,1	5.655,6
<i>Administraciones Públicas</i>	-	0,1	0,1	0,1
<i>Otros sectores residentes</i>	9.379,2	10.910,0	7.211,8	5.348,6
OTRAS INVERSIONES (INCLUIDO BANCO DE ESPAÑA)	380.036,9	375.613,8	369.740,5	375.293,5
Préstamos	71.580,5	74.751,0	74.318,5	76.082,0
<i>Administraciones Públicas</i>	6.479,7	7.011,4	6.139,7	10.070,5
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	62.385,8	63.900,4	64.888,1	62.704,0
<i>Otros sectores residentes</i>	2.715,0	3.839,2	3.290,6	3.307,5
Depósitos	287.515,7	279.228,9	273.769,8	277.344,9
<i>Banco de España</i>	4.787,0	4.786,1	4.790,1	4.785,5
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	181.456,6	174.852,7	167.706,4	171.761,6
<i>Otros sectores residentes</i>	101.272,1	99.590,1	101.273,3	100.797,7
Otros activos	20.940,7	21.633,9	21.652,1	21.866,6
DERIVADOS FINANCIEROS	111.670,4	92.879,3	85.193,7	77.448,8
RESERVAS	15.663,1	15.141,6	18.301,4	19.578,2

FUENTE: Banco de España.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
Inversiones del exterior en España

CUADRO 6.2.2

Millones de euros	2009			
	I TR	II TR	III TR	IV TR
INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS	448.367,8	463.295,2	465.327,3	465.465,9
Acciones y otras participaciones	342.070,7	341.282,3	346.227,8	346.048,7
Financiación a empresas relacionadas	106.297,1	122.012,9	119.099,5	119.417,2
INVERSIONES DE CARTERA	934.687,2	972.982,2	1.034.492,1	1.069.208,5
Acciones y participaciones en fondos de inversión	142.866,7	178.368,2	219.728,5	223.881,6
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	41.495,1	66.798,1	90.838,3	94.898,2
<i>Otros sectores residentes</i>	101.371,6	111.570,1	128.890,3	128.983,4
Bonos y obligaciones	740.756,0	740.327,1	756.298,9	768.001,2
<i>Administraciones Públicas</i>	204.659,4	211.200,7	219.326,6	229.356,0
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	248.405,2	250.956,9	256.689,3	259.568,0
<i>Otros sectores residentes</i>	287.691,4	278.169,6	280.283,1	279.077,3
Instrumentos del mercado monetario	51.064,5	54.286,9	58.464,7	77.325,7
<i>Administraciones Públicas</i>	15.800,6	21.124,8	31.005,0	44.478,9
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	15.198,2	14.199,9	14.217,3	14.873,3
<i>Otros sectores residentes</i>	20.065,6	18.962,2	13.242,4	17.973,5
OTRAS INVERSIONES (INCLUIDO BANCO DE ESPAÑA)	742.627,9	745.942,1	737.844,7	736.904,3
Préstamos	184.392,9	186.296,5	187.704,9	184.345,3
<i>Administraciones Públicas</i>	22.020,2	23.633,6	24.734,9	24.933,3
<i>Otros sectores residentes</i>	162.372,6	162.662,9	162.970,0	159.412,1
Depósitos	552.632,9	554.628,5	545.087,3	547.852,2
<i>Banco de España</i>	32.490,6	35.595,5	47.538,4	41.399,7
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	520.142,2	519.033,0	497.548,9	506.452,5
Otros pasivos	5.602,1	5.017,0	5.052,4	4.706,7
DERIVADOS FINANCIEROS	111.538,4	100.032,1	90.098,1	78.498,2

FUENTE: Banco de España.

6.3 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN 2008

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL
Inversiones de España en el exterior

CUADRO 6.3.1

	2008			
	I TR	II TR	III TR	IV TR
Millones de euros				
INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS	398.323,2	414.966,4	430.154,3	428.468,4
Acciones y otras participaciones	370.432,8	385.831,0	398.101,9	396.357,6
Financiación a empresas relacionadas	27.890,5	29.135,4	32.052,4	32.110,8
INVERSIONES DE CARTERA (INCLUIDO BANCO DE ESPAÑA)	480.892,7	458.461,4	445.553,0	421.673,0
Acciones y participaciones en fondos de inversión	105.911,9	98.415,6	84.450,7	63.831,0
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	15.275,5	12.796,9	12.019,0	9.752,0
<i>Otros sectores residentes</i>	90.636,4	85.618,7	72.431,7	54.079,0
Bonos y obligaciones	358.747,4	342.997,6	346.542,4	344.527,0
<i>Banco de España</i>	56.162,8	56.091,0	59.565,7	63.858,4
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	91.638,4	84.343,2	88.728,1	83.848,8
<i>Administraciones Públicas</i>	22.397,5	21.931,6	25.291,7	26.225,3
<i>Otros sectores residentes</i>	188.548,7	180.631,8	172.956,9	170.594,5
Instrumentos del mercado monetario	16.233,4	17.048,1	14.559,9	13.314,9
<i>Banco de España</i>	8.395,9	5.944,8	3.143,7	2.308,9
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	2.058,6	3.308,0	2.837,0	2.230,6
<i>Administraciones Públicas</i>	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Otros sectores residentes</i>	5.778,9	7.795,3	8.579,2	8.775,4
OTRAS INVERSIONES (INCLUIDO BANCO DE ESPAÑA)	386.103,5	421.815,8	427.661,8	391.338,8
Préstamos	61.999,9	64.065,4	70.317,6	74.045,9
<i>Administraciones Públicas</i>	5.647,9	6.056,5	5.995,5	9.442,8
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	54.399,3	55.636,1	61.774,6	61.741,9
<i>Otros sectores residentes</i>	1.952,7	2.372,8	2.547,4	2.861,2
Depósitos	306.955,0	339.529,9	338.225,7	296.925,3
<i>Banco de España</i>	4.509,5	4.351,9	4.351,9	4.351,6
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	201.852,4	231.254,7	228.557,9	189.955,3
<i>Otros sectores residentes</i>	100.593,1	103.923,3	105.315,8	102.618,4
Otros activos	17.148,5	18.220,5	19.118,5	20.367,7
DERIVADOS FINANCIEROS	53.296,6	58.578,9	70.065,8	108.278,3
RESERVAS	12.975,7	12.709,0	13.806,5	14.546,1

FUENTE: Banco de España.

Millones de euros	2008			
	I TR	II TR	III TR	IV TR
INVERSIONES EXTERIORES DIRECTAS	414.439,2	430.616,4	438.176,9	447.808,7
Acciones y otras participaciones	327.169,0	339.613,6	339.835,1	342.565,5
Financiación a empresas relacionadas	87.270,2	91.002,8	98.341,8	105.243,2
INVERSIONES DE CARTERA	1.021.860,0	1.014.058,7	1.014.110,8	958.599,3
Acciones y participaciones en fondos de inversión	235.983,7	216.630,5	200.217,9	170.787,0
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	80.319,0	72.792,8	68.478,7	53.870,7
<i>Otros sectores residentes</i>	155.664,7	143.837,7	131.739,2	116.916,3
Bonos y obligaciones	758.196,2	762.887,2	764.809,0	749.779,1
<i>Administraciones Públicas</i>	173.668,1	177.008,5	187.623,5	198.365,5
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	256.302,1	258.373,6	258.393,4	249.209,5
<i>Otros sectores residentes</i>	328.226,0	327.505,2	318.792,1	302.204,1
Instrumentos del mercado monetario	27.680,0	34.541,0	49.083,9	38.033,2
<i>Administraciones Públicas</i>	6.329,2	5.594,5	9.721,9	12.330,1
<i>Instituciones financieras monetarias</i>	20.423,6	22.729,0	21.268,7	12.223,8
<i>Otros sectores residentes</i>	927,2	6.217,5	18.093,4	13.479,3
OTRAS INVERSIONES (INCLUIDO BANCO DE ESPAÑA)	665.861,6	702.711,4	719.883,4	725.212,1
Préstamos	169.599,4	173.889,1	179.571,3	180.611,7
<i>Administraciones Públicas</i>	20.168,5	19.666,1	20.411,6	22.920,2
<i>Otros sectores residentes</i>	149.430,9	154.223,0	159.159,7	157.691,5
Depósitos	493.658,2	525.309,6	537.105,6	540.110,9
<i>Banco de España</i>	1.855,3	12.326,1	24.276,3	35.232,8
<i>Otras instituciones financieras monetarias</i>	491.802,9	512.983,5	512.829,3	504.878,1
Otros pasivos	2.604,1	3.512,7	3.206,6	4.489,5
DERIVADOS FINANCIEROS	74.001,0	82.015,6	81.757,4	114.026,9

FUENTE: Banco de España.

6.4 POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL. DETALLE POR ZONAS ECONÓMICAS Y GEOGRÁFICAS

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN 2009
Detalle por zonas económicas y geográficas

CUADRO 6.4.1

Millones de euros											DEL QUE:					
	TOTAL MUNDIAL	UNIÓN ECONÓMICA Y MONETARIA (UEM 16)	UE, EXCLUIDA UEM	DINAMARCA	SUECIA	REINO UNIDO	INST. EUROPEAS	OTROS	RESTO DEL MUNDO	EEUU	JAPÓN	CHINA	RESTO DE ASIA	LATINO- AMÉRICA	PARAÍSO FISCALES	
PII, EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA																
Inversiones directas netas (activos – pasivos) (a)	-17.098,5	-150.881,5	23.759,1	496,6	-2.193,6	-2.370,5	.	27.833,0	110.023,9	-7.550,4	-1.389,3	.	-3.228,7	114.663,8	392,7	
<i>Inversiones directas de España en el exterior</i>	<i>448.367,5</i>	<i>161.885,0</i>	<i>88.754,6</i>	<i>1.181,3</i>	<i>1.889,5</i>	<i>56.918,4</i>	<i>.</i>	<i>28.750,6</i>	<i>197.727,9</i>	<i>35.330,2</i>	<i>646,9</i>	<i>1.957,8</i>	<i>2.298,3</i>	<i>125.532,0</i>	<i>3.655,6</i>	
<i>Inversiones directas del Exterior en España</i>	<i>465.465,9</i>	<i>312.766,5</i>	<i>64.995,5</i>	<i>684,7</i>	<i>4.083,1</i>	<i>59.288,9</i>	<i>.</i>	<i>917,6</i>	<i>87.704,0</i>	<i>42.880,6</i>	<i>2.036,3</i>	<i>.</i>	<i>5.527,0</i>	<i>10.868,2</i>	<i>3.262,9</i>	
Inversiones de cartera netas (activos – pasivos)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
<i>Inversiones de cartera de España en el exterior</i>	<i>385.405,2</i>	<i>262.646,1</i>	<i>42.906,4</i>	<i>1.273,9</i>	<i>2.997,4</i>	<i>35.732,0</i>	<i>2.082,4</i>	<i>820,6</i>	<i>79.852,8</i>	<i>35.240,9</i>	<i>388,7</i>	<i>.</i>	<i>3.870,6</i>	<i>9.909,8</i>	<i>21.412,2</i>	
— <i>Administraciones Públicas</i>	<i>14.120,0</i>	<i>14.080,3</i>	<i>.</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>.</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>.</i>	<i>.</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>—</i>	<i>.</i>	
— <i>Instituciones financieras monetarias</i>	<i>108.750,3</i>	<i>66.932,6</i>	<i>18.022,3</i>	<i>387,9</i>	<i>852,5</i>	<i>16.121,1</i>	<i>.</i>	<i>445,2</i>	<i>23.795,4</i>	<i>8.834,8</i>	<i>.</i>	<i>.</i>	<i>.</i>	<i>7.274,5</i>	<i>5.621,4</i>	
— <i>Otros sectores residentes</i>	<i>262.535,0</i>	<i>181.633,2</i>	<i>24.854,5</i>	<i>886,0</i>	<i>2.144,9</i>	<i>19.581,3</i>	<i>1.866,8</i>	<i>375,4</i>	<i>56.047,3</i>	<i>26.405,0</i>	<i>367,1</i>	<i>.</i>	<i>3.839,9</i>	<i>2.635,3</i>	<i>15.781,8</i>	
Otras inversiones netas (activos – pasivos)	-325.659,8	-147.723,7	-155.268,9	-443,8	380,0	-102.280,0	-53.239,1	313,9	-22.667,2	-19.921,0	429,6	-127,9	-6.403,5	2.293,1	1.328,3	
<i>Otras inversiones de España en el exterior</i>	<i>369.844,7</i>	<i>193.855,6</i>	<i>104.493,7</i>	<i>560,8</i>	<i>1.272,3</i>	<i>94.709,0</i>	<i>6.127,6</i>	<i>1.823,9</i>	<i>71.495,4</i>	<i>19.778,9</i>	<i>1.240,2</i>	<i>838,9</i>	<i>4.455,0</i>	<i>14.796,2</i>	<i>13.114,9</i>	
— <i>Administraciones Públicas</i>	<i>14.917,5</i>	<i>.</i>	<i>5.617,4</i>	<i>—</i>	<i>.</i>	<i>.</i>	<i>5.538,4</i>	<i>.</i>	<i>9.213,3</i>	<i>.</i>	<i>.</i>	<i>608,8</i>	<i>651,7</i>	<i>2.372,8</i>	<i>.</i>	
— <i>Instituciones financieras monetarias</i>	<i>238.980,9</i>	<i>122.487,9</i>	<i>76.038,8</i>	<i>516,7</i>	<i>817,5</i>	<i>73.225,1</i>	<i>—</i>	<i>1.479,4</i>	<i>40.454,2</i>	<i>13.053,9</i>	<i>1.135,5</i>	<i>.</i>	<i>3.568,7</i>	<i>11.470,1</i>	<i>4.758,0</i>	
— <i>Otros sectores residentes</i>	<i>115.946,3</i>	<i>71.280,8</i>	<i>22.837,5</i>	<i>.</i>	<i>455,3</i>	<i>21.433,1</i>	<i>589,2</i>	<i>315,8</i>	<i>21.827,9</i>	<i>6.659,7</i>	<i>.</i>	<i>.</i>	<i>.</i>	<i>953,3</i>	<i>8.213,7</i>	
<i>Otras inversiones del exterior en España</i>	<i>695.504,6</i>	<i>341.579,3</i>	<i>259.762,7</i>	<i>1.004,7</i>	<i>892,3</i>	<i>196.989,0</i>	<i>59.366,7</i>	<i>1.510,0</i>	<i>94.162,6</i>	<i>39.699,8</i>	<i>810,6</i>	<i>966,8</i>	<i>10.858,5</i>	<i>12.503,1</i>	<i>11.786,5</i>	
— <i>Administraciones Públicas</i>	<i>24.933,3</i>	<i>9.841,3</i>	<i>14.861,5</i>	<i>—</i>	<i>.</i>	<i>368,1</i>	<i>14.493,2</i>	<i>—</i>	<i>.</i>	<i>—</i>	<i>.</i>	<i>—</i>	<i>.</i>	<i>.</i>	<i>.</i>	
— <i>Instituciones financieras monetarias</i>	<i>506.452,5</i>	<i>243.918,9</i>	<i>177.705,8</i>	<i>982,7</i>	<i>314,6</i>	<i>163.692,3</i>	<i>11.435,2</i>	<i>1.281,1</i>	<i>84.827,9</i>	<i>37.284,9</i>	<i>443,3</i>	<i>966,8</i>	<i>10.734,4</i>	<i>12.113,4</i>	<i>11.377,6</i>	
— <i>Otros sectores residentes</i>	<i>164.118,8</i>	<i>87.819,1</i>	<i>67.195,4</i>	<i>.</i>	<i>577,6</i>	<i>32.928,6</i>	<i>33.438,3</i>	<i>.</i>	<i>9.104,3</i>	<i>2.414,9</i>	<i>.</i>	<i>—</i>	<i>.</i>	<i>388,4</i>	<i>407,7</i>	

FUENTE: Banco de España.

a. En el caso de la inversión directa, las inversiones de España en el exterior incluyen los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, las inversiones del exterior en España incluyen los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 4).

«.» Cantidad inferior a 300 millones de euros. Los netos se difunden en caso de que tanto activos como pasivos sean superiores a dicha cantidad.

NOTAS:

UNIÓN ECONÓMICA Y MONETARIA (UEM 16): Francia, Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos, Alemania, Italia, Irlanda, Portugal, Austria, Finlandia, Grecia, Eslovaquia, Eslovenia, Chipre, Malta y Banco Central Europeo.

UE, EXCLUIDA UEM: Reino Unido, Suecia, Dinamarca, instituciones europeas, República Checa, Estonia, Hungría, Lituania, Letonia, Polonia, Bulgaria y Rumanía. A este importe se ha añadido información intra-UE que ha quedado indeterminada geográficamente y que en ningún caso representa importes elevados.

OTROS: República Checa, Estonia, Hungría, Lituania, Letonia, Polonia, Bulgaria y Rumanía. A este importe se ha añadido información intra-UE que ha quedado indeterminada geográficamente y que en ningún caso representa importes elevados.

RESTO DEL MUNDO: Países no incluidos en la Unión Europea.

LATINOAMÉRICA: México, Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, Cuba, Colombia, Venezuela, Ecuador, Perú, Brasil, Chile, Bolivia, Paraguay, Uruguay y Argentina.

PARAÍSO FISCALES: Andorra, Antigua y Barbuda, Anguila, Antillas Holandesas, Barbados, Bahréin, Bermudas, Bahamas, Belice, Islas Cook, Dominica, Granada, Guernsey, Gibraltar, Hong Kong, Isla de Man, Jersey, Jamaica, San Cristóbal y Nieves, Islas Caimán, Libano, Santa Lucía, Liechtenstein, Liberia, Islas Marshall, Montserrat, Maldivas, Nauru, Niue, Panamá, Filipinas, Singapur, Islas Turcas y Caicos, San Vicente y Granadinas, Islas Vírgenes Británicas, Islas Vírgenes de Estados Unidos, Vanuatu y Samoa.

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL EN 2008
Detalle por zonas económicas y geográficas

CUADRO 6.4.2

Millones de euros															
	TOTAL MUNDIAL	UNIÓN ECONÓMICA Y MONETARIA (UEM 16)	UE, EXCLUIDA UEM	DINAMARCA	SUECIA	REINO UNIDO	INST. EUROPEAS	OTROS	RESTO DEL MUNDO	DEL QUE:					
										EEUU	JAPÓN	CHINA	RESTO DE ASIA	LATINO- AMÉRICA	PARAÍSO FISCALES
PII, EXCLUIDO EL BANCO DE ESPAÑA															
Inversiones directas netas (activos – pasivos) (a)	-19.340,2	-136.236,9	14.276,7	393,7	-3.970,2	-9.606,3	.	27.479,2	102.620,0	-8.012,2	-1.349,0	.	-96,7	106.156,8	-68,4
<i>Inversiones directas de España en el exterior</i>	<i>428.468,4</i>	<i>160.914,7</i>	<i>82.588,6</i>	<i>1.169,9</i>	<i>1.998,1</i>	<i>51.157,3</i>	—	<i>28.263,2</i>	<i>184.965,2</i>	<i>36.710,3</i>	<i>671,5</i>	<i>746,5</i>	<i>1.747,8</i>	<i>116.268,0</i>	<i>3.037,0</i>
<i>Inversiones directas del Exterior en España</i>	<i>447.808,7</i>	<i>297.151,6</i>	<i>68.311,8</i>	<i>776,2</i>	<i>5.968,3</i>	<i>60.763,6</i>	.	<i>784,0</i>	<i>82.345,2</i>	<i>44.722,5</i>	<i>2.020,5</i>	.	<i>1.844,5</i>	<i>10.111,2</i>	<i>3.105,3</i>
Inversiones de cartera netas (activos – pasivos)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
<i>Inversiones de cartera de España en el exterior</i>	<i>355.505,7</i>	<i>244.235,1</i>	<i>38.731,7</i>	<i>834,4</i>	<i>1.842,3</i>	<i>33.641,8</i>	<i>1.624,3</i>	<i>789,0</i>	<i>72.538,8</i>	<i>30.499,2</i>	<i>459,0</i>	.	<i>3.022,0</i>	<i>5.014,0</i>	<i>25.228,7</i>
— <i>Administraciones Públicas</i>	<i>26.225,3</i>	<i>26.183,6</i>	.	—	—	.	—	—	.	.	—	—	—	—	.
— <i>Instituciones financieras monetarias</i>	<i>95.831,4</i>	<i>53.908,9</i>	<i>18.906,7</i>	<i>374,3</i>	<i>543,6</i>	<i>17.324,1</i>	<i>330,8</i>	<i>334,0</i>	<i>23.015,8</i>	<i>7.965,7</i>	.	.	.	<i>4.551,7</i>	<i>8.073,0</i>
— <i>Otros sectores residentes</i>	<i>233.448,9</i>	<i>164.142,6</i>	<i>19.789,8</i>	<i>460,1</i>	<i>1.298,7</i>	<i>16.282,5</i>	<i>1.293,5</i>	<i>455,0</i>	<i>49.516,5</i>	<i>22.532,5</i>	<i>431,5</i>	.	<i>2.983,3</i>	<i>462,3</i>	<i>17.150,2</i>
Otras inversiones netas (activos – pasivos)	-303.429,8	-109.119,8	-172.359,0	-1.301,6	545,4	-123.855,2	-49.097,6	1.350,0	-21.951,0	-27.851,7	335,3	.	-1.342,4	4.749,9	1.687,2
Otras inversiones de España en el exterior	386.549,5	217.111,6	89.634,7	381,0	1.036,1	80.679,2	5.468,6	2.069,9	79.803,2	20.944,0	1.249,7	900,6	5.648,5	18.069,1	15.099,4
— <i>Administraciones Públicas</i>	<i>13.865,7</i>	.	<i>4.948,4</i>	—	.	.	<i>4.873,9</i>	.	<i>8.763,1</i>	.	.	<i>620,0</i>	<i>665,6</i>	<i>2.498,4</i>	.
— <i>Instituciones financieras monetarias</i>	<i>255.764,8</i>	<i>143.647,4</i>	<i>62.081,1</i>	<i>344,8</i>	<i>588,7</i>	<i>59.428,5</i>	—	<i>1.719,2</i>	<i>50.036,3</i>	<i>15.001,6</i>	<i>1.136,8</i>	.	<i>4.737,8</i>	<i>14.561,4</i>	<i>6.730,3</i>
— <i>Otros sectores residentes</i>	<i>116.919,1</i>	<i>73.310,1</i>	<i>22.605,2</i>	.	<i>447,9</i>	<i>21.206,0</i>	<i>594,7</i>	<i>320,5</i>	<i>21.003,8</i>	<i>5.906,6</i>	.	.	.	<i>1.009,3</i>	<i>8.219,3</i>
<i>Otras inversiones del exterior en España</i>	<i>689.979,3</i>	<i>326.231,4</i>	<i>261.993,7</i>	<i>1.682,5</i>	<i>490,7</i>	<i>204.534,4</i>	<i>54.566,2</i>	<i>719,9</i>	<i>101.754,2</i>	<i>48.795,8</i>	<i>914,4</i>	.	<i>6.990,9</i>	<i>13.319,2</i>	<i>13.412,1</i>
— <i>Administraciones Públicas</i>	<i>22.920,2</i>	<i>8.562,5</i>	<i>14.107,2</i>	—	.	.	<i>14.035,4</i>	—	.	.	.	—	.	.	.
— <i>Instituciones financieras monetarias</i>	<i>504.878,1</i>	<i>235.131,7</i>	<i>176.858,4</i>	<i>1.661,6</i>	<i>386,8</i>	<i>162.642,7</i>	<i>11.752,1</i>	<i>415,2</i>	<i>92.888,1</i>	<i>46.210,9</i>	<i>539,8</i>	.	<i>6.881,9</i>	<i>12.970,2</i>	<i>13.030,4</i>
— <i>Otros sectores residentes</i>	<i>162.181,0</i>	<i>82.537,2</i>	<i>71.028,1</i>	.	.	<i>41.820,0</i>	<i>28.778,7</i>	<i>304,7</i>	<i>8.615,6</i>	<i>2.584,7</i>	.	—	.	<i>344,0</i>	<i>376,8</i>

FUENTE: Banco de España.

a. En el caso de la inversión directa, las inversiones de España en el exterior incluyen los préstamos recibidos por las matrices españolas de sus filiales no residentes, como una menor inversión. De forma equivalente, las inversiones del exterior en España incluyen los préstamos otorgados por las filiales españolas a sus matrices no residentes (véase capítulo 4).

«.» Cantidad inferior a 300 millones de euros. Los netos se difunden en caso de que tanto activos como pasivos sean superiores a dicha cantidad.

NOTAS:

UNIÓN ECONÓMICA Y MONETARIA (UEM 16): Francia, Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos, Alemania, Italia, Irlanda, Portugal, Austria, Finlandia, Grecia, Eslovenia, Eslovaquia, Chipre, Malta y Banco Central Europeo.

UE, EXCLUIDA UEM: Reino Unido, Suecia, Dinamarca, instituciones europeas, República Checa, Estonia, Hungría, Lituania, Letonia, Polonia, Bulgaria y Rumanía. A este importe se ha añadido información intra-UE que ha quedado indeterminada geográficamente y que en ningún caso representa importes elevados.

OTROS: República Checa, Estonia, Hungría, Lituania, Letonia, Polonia, Bulgaria y Rumanía. A este importe se ha añadido información intra-UE que ha quedado indeterminada geográficamente y que en ningún caso representa importes elevados.

RESTO DEL MUNDO: Países no incluidos en la Unión Europea.

LATINOAMÉRICA: México, Guatemala, Honduras, El Salvador, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, Cuba, Colombia, Venezuela, Ecuador, Perú, Brasil, Chile, Bolivia, Paraguay, Uruguay y Argentina.

PARAÍOS FISCALES: Andorra, Antigua y Barbuda, Anguila, Antillas Holandesas, Barbados, Bahréin, Bermudas, Bahamas, Belice, Islas Cook, Dominica, Granada, Guernsey, Gibraltar, Hong Kong, Isla de Man, Jersey, Jamaica, San Cristóbal y Nieves, Islas Caimán, Libano, Santa Lucía, Liechtenstein, Liberia, Islas Marshall, Montserrat, Maldivas, Nauru, Niue, Panamá, Filipinas, Singapur, Islas Turcas y Caicos, San Vicente y Granadinas, Islas Vírgenes Británicas, Islas Vírgenes de Estados Unidos, Vanuatu y Samoa.

APÉNDICES

Notas a los apéndices

En la presente edición se han suprimido los cuadros relativos al comercio exterior por ramas productivas y áreas geográficas, que se hallan en proceso de adaptación a la nueva CNPA 2008.

APÉNDICE 1 COMERCIO EXTERIOR POR ÁREAS GEOGRÁFICAS
Y GRUPOS DE PRODUCTOS
SERIES HISTÓRICAS. 1998-2009

Notas a los cuadros

La definición de áreas geográficas y económicas que se emplea en este apéndice es la siguiente:

UE 27: Constituida por instituciones internacionales de la Unión Europea, Banco Central Europeo, Francia, Bélgica, Países Bajos, Alemania, Italia, Reino Unido, Irlanda, Dinamarca, Grecia, Portugal, Luxemburgo, Austria, Finlandia, Suecia, Chipre, República Checa, Estonia, Hungría, Lituania, Letonia, Malta, Polonia, Eslovenia, Eslovaquia, Rumanía y Bulgaria, y las correspondientes dependencias de su territorio económico.

UE 15: Integrada por instituciones internacionales de la Unión Europea, Banco Central Europeo, Francia, Bélgica, Países Bajos, Alemania, Italia, Reino Unido, Irlanda, Dinamarca, Grecia, Portugal, Luxemburgo, Austria, Finlandia y Suecia.

Área del euro (UEM 16): Francia, Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos, Alemania, Irlanda, Italia, Portugal, Austria, Finlandia, Grecia, Eslovenia, Malta, Chipre, Eslovaquia y Banco Central Europeo.

OCDE: Además de los países de la UE 15, incluye Estados Unidos, Canadá, México, Noruega, Suiza, Islandia, Turquía, Australia, Japón y Nueva Zelanda. Desde el año 2000 se incluyen la República Checa, Hungría, Polonia, Corea del Sur y Eslovaquia.

OPEP: Comprende Arabia Saudí, Argelia, Emiratos Árabes Unidos, Gabón, Irán, Irak, Indonesia, Kuwait, Libia, Nigeria, Qatar y Venezuela. Ecuador, que fue miembro de esta organización hasta 1992, se ha excluido de la serie histórica.

CEI y otros países del este y centro de Europa: Integrada por los países de la antigua URSS (Ucrania, Bielorrusia, Moldavia, Rusia, Georgia, Armenia, Azerbaiyán, Kazajistán, Turkmenistán, Uzbekistán, Tayikistán y Kirguistán), además de Rumanía, Bulgaria, Albania, Croacia, Bosnia-Herzegovina, Serbia y Macedonia. Hasta el año 1999 se incluyen Estonia, Letonia, Lituania, Polonia, República Checa, Eslovaquia, Hungría y Eslovenia. Se excluyó en 2003 Macedonia, y en el año 2004, Serbia y Montenegro. En el año 2005 se incluyen nuevamente Montenegro, Serbia y Macedonia. En el año 2007 se excluye Montenegro.

RESTO DE AMÉRICA: Incluye todo el continente americano, excepto Estados Unidos, Canadá, México y Venezuela.

NIC asiáticos: Hong Kong, Taiwán, Singapur y Corea del Sur.

RESTO DEL MUNDO: Todos los países no incluidos en ninguna de las clasificaciones anteriores.

Los datos publicados se refieren a las cifras definitivas facilitadas por el Departamento de Aduanas, excepto para el último año (2009), en que tienen carácter provisional.

COMERCIO EXTERIOR POR ÁREAS GEOGRÁFICAS: IMPORTACIONES

Millones de euros	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
TOTAL	122.856	139.094	169.468	173.210	175.268	185.114	208.411	232.954	262.687	285.038	283.388	208.437
OCDE	98.587	110.822	131.973	135.345	136.529	144.457	160.739	170.583	185.138	203.264	188.162	143.630
<i>UE 27</i>	<i>80.570</i>	<i>95.455</i>	<i>110.376</i>	<i>114.334</i>	<i>116.262</i>	<i>123.045</i>	<i>135.216</i>	<i>142.821</i>	<i>154.753</i>	<i>171.037</i>	<i>157.021</i>	<i>121.568</i>
UE 15	83.327	93.597	107.753	110.949	112.427	118.504	129.768	136.579	146.708	161.906	147.691	113.192
Área del euro (UEM 16)	71.344	79.714	92.228	95.767	97.703	102.950	113.254	119.455	129.214	143.524	130.966	99.955
— Alemania	19.006	21.934	25.153	26.915	28.288	30.223	33.366	34.357	37.281	43.645	39.509	29.914
— Francia	22.572	24.886	29.002	29.008	28.786	29.768	31.840	32.851	33.520	35.001	31.472	25.055
— Italia	12.181	12.999	15.127	15.983	15.863	16.933	18.947	19.891	21.712	24.850	21.785	14.898
— Holanda	5.345	5.598	6.405	6.757	6.892	7.407	8.523	9.396	10.509	11.350	10.766	8.913
— Bélgica-Luxemburgo	4.310	5.105	5.689	6.039	5.874	5.827	6.742	7.471	8.100	8.396	7.585	5.707
— Portugal	3.440	3.858	4.609	4.857	5.449	5.995	6.798	7.512	8.533	9.268	9.304	7.253
— Irlanda	1.718	2.017	2.425	2.397	2.571	2.605	2.769	3.502	3.976	4.136	4.203	3.852
— Austria	1.340	1.725	1.802	1.777	1.870	1.839	2.007	1.898	2.233	2.854	2.462	1.725
— Finlandia	1.014	1.098	1.393	1.294	1.266	1.391	1.340	1.355	1.642	1.964	2.089	1.134
— Grecia	201	279	353	406	415	451	435	523	656	728	409	332
— Eslovenia	74	88	103	121	132	149	158	209	254	410	274	183
— Malta	27	11	19	25	40	50	21	20	22	29	70	73
— Chipre	14	9	25	22	25	15	15	14	23	43	39	8
— Eslovaquia	103	107	123	166	230	295	293	455	754	850	999	908
<i>Reino Unido</i>	<i>9.461</i>	<i>10.388</i>	<i>12.060</i>	<i>12.176</i>	<i>11.434</i>	<i>11.867</i>	<i>12.794</i>	<i>13.236</i>	<i>13.285</i>	<i>14.146</i>	<i>13.025</i>	<i>9.747</i>
<i>Dinamarca</i>	<i>949</i>	<i>1.020</i>	<i>1.097</i>	<i>1.189</i>	<i>1.429</i>	<i>1.482</i>	<i>1.503</i>	<i>1.602</i>	<i>1.849</i>	<i>2.020</i>	<i>2.077</i>	<i>1.777</i>
<i>Suecia</i>	<i>1.790</i>	<i>2.691</i>	<i>2.639</i>	<i>2.150</i>	<i>2.288</i>	<i>2.715</i>	<i>2.704</i>	<i>2.984</i>	<i>3.413</i>	<i>3.549</i>	<i>3.006</i>	<i>2.093</i>
Estados Unidos	7.026	7.654	8.758	7.871	7.203	6.859	7.494	7.484	8.587	9.996	11.283	8.508
<i>Japón</i>	<i>3.690</i>	<i>4.400</i>	<i>4.831</i>	<i>4.345</i>	<i>4.258</i>	<i>4.835</i>	<i>5.750</i>	<i>5.923</i>	<i>5.918</i>	<i>6.082</i>	<i>5.121</i>	<i>3.120</i>
<i>Canadá</i>	<i>485</i>	<i>552</i>	<i>647</i>	<i>661</i>	<i>742</i>	<i>623</i>	<i>918</i>	<i>980</i>	<i>762</i>	<i>898</i>	<i>1.417</i>	<i>819</i>
Resto OCDE	4.059	4.620	6.204	7.015	6.957	7.899	9.815	11.912	13.043	13.365	12.642	9.432
OPEP	6.152	7.126	13.903	12.774	11.374	11.594	13.078	17.903	22.656	21.369	28.029	18.142
CEI (b)	2.820	3.392	3.201	3.361	4.318	4.132	5.520	7.706	10.258	10.864	11.545	7.397
Resto de América	3.627	4.083	4.679	4.850	5.126	5.788	6.248	8.077	10.026	9.348	10.901	7.974
NIC asiáticos	2.730	3.178	3.799	3.716	3.803	3.846	4.410	4.905	6.306	6.074	5.095	3.493
Resto del mundo	8.939	10.492	13.374	14.731	15.778	16.986	20.588	26.173	31.444	36.837	41.226	28.995
No clasificados	0	1	1	0	3	2	46	16	7	0	0	0

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

b. Y otros países del este y centro de Europa.

COMERCIO EXTERIOR POR ÁREAS GEOGRÁFICAS: EXPORTACIONES

Millones de euros	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
TOTAL	99.849	104.789	124.177	129.771	133.268	138.119	146.925	155.005	170.439	185.023	189.228	158.254
OCDE	81.271	86.449	104.292	108.982	112.526	116.840	123.749	128.991	139.782	149.519	148.878	124.694
<i>UE 27</i>	<i>70.953</i>	<i>78.083</i>	<i>91.115</i>	<i>96.894</i>	<i>99.476</i>	<i>103.988</i>	<i>109.225</i>	<i>112.118</i>	<i>121.206</i>	<i>130.861</i>	<i>130.759</i>	<i>109.004</i>
UE 15	71.353	75.628	87.688	92.962	94.884	99.182	104.290	106.690	114.768	122.888	122.235	102.014
Área del euro (UEM 16)	61.209	64.780	75.033	78.860	80.095	84.082	88.236	90.182	97.254	105.469	105.041	89.741
— Alemania	13.608	13.765	15.325	15.376	15.318	16.492	17.084	17.608	18.592	19.893	19.897	17.570
— Francia	19.435	20.439	24.129	25.324	25.351	26.529	28.487	29.740	31.895	34.787	34.491	30.201
— Italia	9.229	9.427	10.855	11.699	12.551	13.416	13.276	12.954	14.529	16.475	15.177	12.951
— Holanda	3.462	3.847	4.570	4.584	4.316	4.705	4.895	4.846	5.637	6.043	5.937	4.731
— Bélgica-Luxemburgo	2.784	3.106	3.528	3.892	3.678	4.299	4.638	4.546	5.159	5.455	5.893	4.552
— Portugal	9.407	10.496	11.855	13.225	13.560	13.292	14.341	14.838	15.173	16.003	16.720	14.456
— Irlanda	527	699	883	799	850	788	900	949	1.047	1.041	892	571
— Austria	866	936	1.164	1.164	1.216	1.256	1.288	1.321	1.407	1.400	1.458	1.340
— Finlandia	363	407	516	475	484	546	586	642	731	805	589	449
— Grecia	948	1.090	1.315	1.420	1.567	1.669	1.799	1.719	1.908	2.211	2.583	1.765
— Eslovenia	208	230	270	320	356	323	333	406	442	483	491	372
— Malta	106	84	177	93	203	110	117	88	91	140	119	160
— Chipre	167	116	160	147	147	176	168	160	194	215	323	221
— Eslovaquia	100	140	286	340	498	482	324	367	450	519	471	401
<i>Reino Unido</i>	<i>8.408</i>	<i>8.748</i>	<i>10.199</i>	<i>11.714</i>	<i>12.863</i>	<i>12.902</i>	<i>13.266</i>	<i>13.026</i>	<i>13.579</i>	<i>14.279</i>	<i>13.381</i>	<i>9.984</i>
<i>Dinamarca</i>	<i>698</i>	<i>770</i>	<i>887</i>	<i>860</i>	<i>982</i>	<i>908</i>	<i>938</i>	<i>1.096</i>	<i>1.362</i>	<i>1.372</i>	<i>1.418</i>	<i>879</i>
<i>Suecia</i>	<i>1.110</i>	<i>1.224</i>	<i>1.251</i>	<i>1.304</i>	<i>1.215</i>	<i>1.320</i>	<i>1.475</i>	<i>1.493</i>	<i>1.639</i>	<i>1.696</i>	<i>1.639</i>	<i>1.225</i>
Estados Unidos	4.187	4.599	6.052	5.652	5.788	5.689	5.802	6.393	7.526	7.442	7.544	5.803
<i>Japón</i>	<i>917</i>	<i>1.099</i>	<i>1.215</i>	<i>1.186</i>	<i>1.035</i>	<i>980</i>	<i>1.167</i>	<i>1.153</i>	<i>1.266</i>	<i>1.304</i>	<i>1.458</i>	<i>1.217</i>
<i>Canadá</i>	<i>436</i>	<i>454</i>	<i>579</i>	<i>534</i>	<i>653</i>	<i>643</i>	<i>661</i>	<i>709</i>	<i>782</i>	<i>746</i>	<i>833</i>	<i>735</i>
Resto OCDE	4.378	4.670	6.014	5.516	6.564	6.557	8.015	9.943	10.597	11.249	10.371	9.376
OPEP	2.705	2.484	3.023	3.274	3.603	3.408	3.824	4.221	4.273	5.325	6.644	5.961
CEI (b)	3.012	2.905	1.126	1.469	1.701	1.934	2.110	2.555	3.358	4.319	5.372	3.331
Resto de América	5.216	4.969	5.615	5.271	4.229	4.321	4.464	4.988	6.710	5.871	5.930	4.877
NIC asiáticos	1.188	1.245	1.648	1.539	1.627	1.247	1.306	1.494	1.742	1.727	1.799	1.989
Resto del mundo	5.857	6.095	6.987	7.654	7.976	8.691	9.544	10.585	11.788	13.513	14.970	13.545
No clasificados	600	642	1.019	1.082	999	1.139	1.329	1.637	2.189	3.853	4.742	3.339

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

b. Y otros países del este y centro de Europa.

TOTAL MUNDIAL: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	31.969	37.085	43.460	47.137	49.450	54.165	61.754	67.653	72.514	78.250	72.386	64.716
Alimentos, bebidas y tabaco	8.634	9.191	9.887	11.426	11.448	12.357	13.339	14.122	14.815	16.192	16.089	14.595
Bienes de consumo duradero	13.050	15.923	20.541	21.016	21.401	23.833	28.609	31.410	33.443	35.346	27.652	23.345
<i>Automóviles</i>	<i>8.951</i>	<i>11.379</i>	<i>12.245</i>	<i>13.098</i>	<i>12.978</i>	<i>14.160</i>	<i>17.462</i>	<i>18.520</i>	<i>19.246</i>	<i>21.205</i>	<i>15.016</i>	<i>12.334</i>
<i>Otros</i>	<i>4.099</i>	<i>4.544</i>	<i>8.296</i>	<i>7.918</i>	<i>8.423</i>	<i>9.672</i>	<i>11.147</i>	<i>12.889</i>	<i>14.197</i>	<i>14.140</i>	<i>12.635</i>	<i>11.010</i>
Otros bienes de consumo no duradero	10.286	11.971	13.032	14.695	16.601	17.975	19.806	22.121	24.256	26.712	28.645	26.776
BIENES DE CAPITAL	22.189	26.972	22.188	21.069	19.360	20.228	22.620	26.881	28.010	29.346	25.741	16.812
Maquinaria y otros bienes de equipo	15.940	18.516	13.689	13.982	12.616	13.186	14.666	16.125	18.082	20.163	18.306	11.928
Material de transporte	3.720	5.614	5.983	4.518	4.150	4.206	5.044	7.593	6.206	5.075	3.836	1.785
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>2.510</i>	<i>3.127</i>	<i>2.846</i>	<i>2.668</i>	<i>2.644</i>	<i>3.143</i>	<i>3.561</i>	<i>3.729</i>	<i>4.021</i>	<i>4.731</i>	<i>3.449</i>	<i>1.482</i>
<i>Ferroviano</i>	<i>34</i>	<i>17</i>	<i>49</i>	<i>42</i>	<i>42</i>	<i>220</i>	<i>117</i>	<i>146</i>	<i>62</i>	<i>176</i>	<i>256</i>	<i>151</i>
<i>Naval</i>	<i>335</i>	<i>378</i>	<i>217</i>	<i>237</i>	<i>216</i>	<i>131</i>	<i>189</i>	<i>2.186</i>	<i>2.083</i>	<i>134</i>	<i>105</i>	<i>121</i>
<i>Aéreo</i>	<i>840</i>	<i>2.092</i>	<i>2.871</i>	<i>1.572</i>	<i>1.248</i>	<i>712</i>	<i>1.177</i>	<i>1.532</i>	<i>40</i>	<i>34</i>	<i>27</i>	<i>31</i>
Otros bienes de capital	2.528	2.843	2.516	2.569	2.595	2.836	2.910	3.163	3.723	4.108	3.599	3.099
BIENES INTERMEDIOS	68.698	75.036	103.820	105.004	106.458	110.721	124.037	138.420	162.163	177.443	185.261	126.909
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	3.645	3.607	3.665	3.770	4.134	3.668	3.729	4.367	4.066	5.059	5.914	4.632
Productos energéticos intermedios	7.732	9.800	20.361	19.319	18.900	19.171	23.412	32.768	41.242	42.444	55.237	34.137
Productos industriales intermedios	57.320	61.630	79.794	81.915	83.424	87.881	96.896	101.285	116.855	129.940	124.110	88.140
TOTAL ESPECIFICACIONES	122.856	139.094	169.468	173.210	175.268	185.114	208.411	232.954	262.687	285.038	283.388	208.437
ENERGÉTICOS	7.798	9.922	20.597	19.543	19.065	19.319	23.555	32.922	41.464	42.772	55.480	34.218
NO ENERGÉTICOS	115.058	129.172	148.871	153.667	156.203	165.795	184.856	200.032	221.223	242.266	227.908	174.219

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

TOTAL MUNDIAL: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	40.549	42.647	49.813	53.776	56.047	58.434	59.762	60.324	64.335	68.088	70.020	64.430
Alimentos, bebidas y tabaco	12.629	12.961	14.871	16.480	17.226	18.158	18.189	18.806	19.936	21.109	22.567	21.359
Bienes de consumo duradero	19.080	20.081	24.559	25.649	25.699	27.428	28.342	26.721	27.840	28.944	27.165	23.393
<i>Automóviles</i>	<i>14.635</i>	<i>15.502</i>	<i>18.515</i>	<i>18.929</i>	<i>18.702</i>	<i>20.035</i>	<i>21.141</i>	<i>19.366</i>	<i>19.416</i>	<i>21.740</i>	<i>20.429</i>	<i>18.708</i>
<i>Otros</i>	<i>4.445</i>	<i>4.578</i>	<i>6.045</i>	<i>6.721</i>	<i>6.996</i>	<i>7.392</i>	<i>7.201</i>	<i>7.355</i>	<i>8.424</i>	<i>7.204</i>	<i>6.735</i>	<i>4.685</i>
Otros bienes de consumo no duradero	8.840	9.606	10.383	11.647	13.122	12.849	13.231	14.798	16.559	18.035	20.288	19.678
BIENES DE CAPITAL	14.213	14.958	12.591	11.893	11.584	11.727	13.195	14.848	17.094	17.756	16.837	13.428
Maquinaria y otros bienes de equipo	8.068	8.678	6.393	6.392	5.591	5.699	5.841	6.422	7.182	8.051	8.745	7.645
Material de transporte	4.947	5.046	5.179	4.480	4.844	5.001	6.344	7.403	8.822	8.518	6.979	4.728
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>3.652</i>	<i>3.296</i>	<i>3.422</i>	<i>3.503</i>	<i>3.419</i>	<i>3.774</i>	<i>3.986</i>	<i>4.455</i>	<i>5.768</i>	<i>6.527</i>	<i>6.182</i>	<i>3.117</i>
<i>Ferroviano</i>	<i>279</i>	<i>157</i>	<i>159</i>	<i>136</i>	<i>146</i>	<i>265</i>	<i>243</i>	<i>288</i>	<i>252</i>	<i>247</i>	<i>365</i>	<i>509</i>
<i>Naval</i>	<i>864</i>	<i>1.150</i>	<i>1.067</i>	<i>375</i>	<i>635</i>	<i>794</i>	<i>1.523</i>	<i>2.295</i>	<i>2.797</i>	<i>1.738</i>	<i>426</i>	<i>1.093</i>
<i>Aéreo</i>	<i>152</i>	<i>443</i>	<i>531</i>	<i>466</i>	<i>645</i>	<i>168</i>	<i>592</i>	<i>365</i>	<i>5</i>	<i>5</i>	<i>6</i>	<i>9</i>
Otros bienes de capital	1.198	1.234	1.019	1.020	1.149	1.028	1.010	1.022	1.090	1.187	1.112	1.054
BIENES INTERMEDIOS	45.088	47.184	61.773	64.102	65.637	67.957	73.968	79.833	89.010	99.179	102.371	80.396
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1.801	1.589	603	764	794	845	774	713	795	1.122	1.194	897
Productos energéticos intermedios	1.803	2.013	3.743	2.939	2.912	3.535	4.352	5.328	5.884	6.643	9.989	5.349
Productos industriales intermedios	41.483	43.582	57.428	60.400	61.930	63.576	68.842	73.792	82.330	91.414	91.189	74.149
TOTAL ESPECIFICACIONES	99.849	104.789	124.177	129.771	133.268	138.119	146.925	155.005	170.439	185.023	189.228	158.254
ENERGÉTICOS	2.026	2.256	4.364	3.550	3.327	3.979	5.185	6.381	7.483	8.237	12.032	6.806
NO ENERGÉTICOS	97.823	102.532	119.813	126.221	129.941	134.140	141.739	148.623	162.956	176.786	177.196	151.449

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

TOTAL OCDE: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	24.862	28.644	34.843	37.671	39.232	42.585	48.695	52.540	54.573	59.952	53.580	47.415
Alimentos, bebidas y tabaco	6.240	6.705	7.044	8.095	8.299	8.938	9.801	10.289	10.497	11.520	11.549	10.809
Bienes de consumo duradero	11.378	13.742	18.832	19.304	19.384	21.261	25.513	27.837	28.844	31.493	24.190	19.527
<i>Automóviles</i>	8.355	10.541	12.225	13.078	12.949	14.128	17.395	18.384	19.070	20.876	14.829	12.086
<i>Otros</i>	3.024	3.201	6.607	6.226	6.434	7.133	8.118	9.452	9.773	10.617	9.361	7.440
Otros bienes de consumo no duradero	7.244	8.197	8.968	10.273	11.549	12.386	13.381	14.415	15.232	16.939	17.841	17.080
BIENES DE CAPITAL	20.355	24.725	20.905	19.659	17.969	18.528	20.628	22.589	23.444	25.588	21.697	13.598
Maquinaria y otros bienes de equipo	14.661	16.794	12.762	12.861	11.544	11.850	13.074	14.025	15.459	17.263	15.056	9.424
Material de transporte	3.323	5.291	5.800	4.444	4.053	4.110	4.928	5.774	4.724	4.797	3.619	1.724
<i>Terrestre no ferroviario</i>	2.434	3.035	2.751	2.612	2.589	3.073	3.480	3.603	3.881	4.540	3.314	1.435
<i>Ferroviano</i>	26	14	44	36	36	213	113	133	49	169	229	149
<i>Naval</i>	104	259	157	225	206	112	168	516	754	55	50	109
<i>Aéreo</i>	759	1.983	2.848	1.571	1.221	712	1.166	1.523	40	33	26	31
Otros bienes de capital	2.371	2.641	2.343	2.353	2.373	2.567	2.627	2.790	3.261	3.527	3.022	2.451
BIENES INTERMEDIOS	53.370	57.453	76.225	78.015	79.328	83.344	91.416	95.454	107.122	117.724	112.885	82.617
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	2.124	1.944	2.042	2.131	2.219	2.126	2.116	2.444	2.095	2.339	2.599	2.156
Productos energéticos intermedios	1.931	2.280	4.679	4.748	4.654	5.183	6.756	8.449	9.217	11.141	13.568	8.647
Productos industriales intermedios	49.315	53.230	69.503	71.136	72.454	76.034	82.544	84.561	95.811	104.245	96.718	71.814
TOTAL ESPECIFICACIONES	98.587	110.822	131.973	135.345	136.529	144.457	160.739	170.583	185.138	203.264	188.162	143.630
ENERGÉTICOS	1.997	2.402	4.915	4.947	4.780	5.331	6.895	8.603	9.431	11.469	13.810	8.728
NO ENERGÉTICOS	96.590	108.420	127.057	130.398	131.749	139.126	153.844	161.980	175.707	191.795	174.351	134.902

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

TOTAL OCDE: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	35.480	37.963	44.745	48.211	50.415	52.721	53.890	54.158	56.979	60.484	61.219	57.456
Alimentos, bebidas y tabaco	10.989	11.465	13.477	15.022	15.771	16.685	16.646	17.152	18.015	18.904	19.948	19.054
Bienes de consumo duradero	17.116	18.359	22.567	23.407	23.564	25.141	26.126	24.247	24.777	26.209	24.213	21.803
<i>Automóviles</i>	13.638	14.689	17.625	17.971	17.772	19.141	20.266	18.270	18.332	20.104	18.542	17.963
<i>Otros</i>	3.479	3.671	4.942	5.436	5.792	6.000	5.859	5.977	6.445	6.105	5.671	3.840
Otros bienes de consumo no duradero	7.375	8.139	8.701	9.781	11.081	10.896	11.118	12.759	14.186	15.372	17.058	16.599
BIENES DE CAPITAL	10.668	11.544	9.635	9.299	8.793	8.749	9.643	10.761	12.277	12.807	11.901	9.032
Maquinaria y otros bienes de equipo	6.042	6.701	4.836	4.744	3.994	4.177	4.234	4.665	5.147	5.227	5.577	4.887
Material de transporte	3.879	3.925	4.126	3.878	4.096	3.883	4.657	5.364	6.350	6.756	5.533	3.357
<i>Terrestre no ferroviario</i>	3.282	2.923	3.161	3.220	3.094	3.356	3.654	4.065	5.144	5.854	5.227	2.548
<i>Ferroviano</i>	104	99	129	106	109	164	168	260	228	206	155	302
<i>Naval</i>	367	503	430	259	255	229	473	771	973	691	147	503
<i>Aéreo</i>	126	401	406	293	638	133	361	267	4	5	3	5
Otros bienes de capital	748	918	674	677	703	689	752	732	781	824	791	788
BIENES INTERMEDIOS	35.124	36.942	49.912	51.472	53.318	55.370	60.216	64.072	70.526	76.228	75.759	58.205
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1.698	1.447	503	652	630	687	617	591	623	773	905	653
Productos energéticos intermedios	1.199	1.265	2.533	1.881	1.928	2.346	2.837	3.301	3.166	2.491	4.621	2.210
Productos industriales intermedios	32.226	34.229	46.876	48.940	50.760	52.337	56.762	60.181	66.737	72.964	70.232	55.341
TOTAL ESPECIFICACIONES	81.271	86.449	104.292	108.982	112.526	116.840	123.749	128.991	139.782	149.519	148.878	124.694
ENERGÉTICOS	1.329	1.402	2.883	2.312	2.165	2.623	3.406	4.140	4.562	3.944	6.336	3.419
NO ENERGÉTICOS	79.942	85.047	101.409	106.671	110.361	114.217	120.343	124.851	135.219	145.575	142.542	121.275

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

TOTAL UE 27: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	30.027	32.815	34.424	36.864	41.296	44.553	45.837	50.666	45.327	40.084
Alimentos, bebidas y tabaco	6.293	7.275	7.556	8.102	8.804	9.183	9.403	10.505	10.552	9.881
Bienes de consumo duradero	15.859	16.343	16.443	17.700	20.723	22.639	23.130	25.547	19.973	16.710
<i>Automóviles</i>	10.617	11.690	11.578	12.282	14.687	15.345	15.604	17.180	12.385	10.792
<i>Otros</i>	5.242	4.653	4.864	5.418	6.036	7.294	7.527	8.368	7.588	5.918
Otros bienes de consumo no duradero	7.875	9.197	10.425	11.063	11.769	12.732	13.304	14.614	14.801	13.493
BIENES DE CAPITAL	16.444	15.952	14.550	15.392	17.296	18.735	19.467	22.127	18.644	11.441
Maquinaria y otros bienes de equipo	10.584	10.903	9.833	10.055	11.152	12.294	13.452	15.091	13.179	8.137
Material de transporte	4.236	3.446	3.007	3.484	4.216	4.448	3.647	4.448	3.254	1.540
<i>Terrestre no ferroviario</i>	2.510	2.374	2.301	2.712	3.070	3.099	3.419	4.231	2.990	1.301
<i>Ferrovial</i>	31	35	29	176	106	123	39	154	214	148
<i>Naval</i>	76	53	36	33	29	25	155	38	33	61
<i>Aéreo</i>	1.620	985	641	563	1.012	1.202	33	25	18	29
Otros bienes de capital	1.624	1.602	1.711	1.853	1.929	1.992	2.368	2.588	2.210	1.765
BIENES INTERMEDIOS	63.905	65.567	67.287	70.788	76.623	79.533	89.448	98.244	93.050	70.042
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1.267	1.384	1.548	1.411	1.624	2.216	2.021	1.648	1.797	2.128
Productos energéticos intermedios	2.623	2.804	2.857	3.186	3.642	4.327	4.931	6.686	7.784	4.818
Productos industriales intermedios	60.014	61.379	62.882	66.192	71.357	72.990	82.496	89.910	83.470	63.096
TOTAL ESPECIFICACIONES	80.570	95.455	110.376	114.334	116.262	123.045	135.216	142.821	154.753	171.037	157.021	121.568
ENERGÉTICOS	2.846	2.996	2.984	3.322	3.774	4.481	5.153	7.014	8.026	4.900
NO ENERGÉTICOS	107.530	111.338	113.278	119.723	131.442	138.340	149.600	164.023	148.995	116.668

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

TOTAL UE 27: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	40.008	43.801	45.622	48.254	48.618	47.827	50.169	53.793	54.319	50.954
Alimentos, bebidas y tabaco	12.005	13.571	14.304	15.265	15.221	15.735	16.527	17.383	18.564	17.717
Bienes de consumo duradero	20.744	21.985	22.142	23.650	24.106	22.428	23.224	24.741	22.871	20.553
<i>Automóviles</i>	16.516	17.278	17.092	18.382	18.948	17.115	17.431	19.254	17.771	17.156
<i>Otros</i>	4.228	4.707	5.050	5.268	5.158	5.313	5.793	5.488	5.101	3.397
Otros bienes de consumo no duradero	7.259	8.244	9.176	9.339	9.291	9.664	10.417	11.669	12.884	12.683
BIENES DE CAPITAL	8.046	7.954	7.601	7.347	8.195	8.640	9.889	10.588	10.168	7.448
Maquinaria y otros bienes de equipo	3.986	3.970	3.216	3.211	3.402	3.697	3.886	4.232	4.484	4.167
Material de transporte	3.496	3.400	3.804	3.580	4.128	4.307	5.352	5.688	5.019	2.702
<i>Terrestre no ferroviario</i>	3.063	3.157	3.002	3.208	3.481	3.838	4.854	5.323	4.801	2.252
<i>Ferrovial</i>	118	104	105	158	137	259	228	163	117	134
<i>Naval</i>	219	97	272	183	265	54	267	199	98	314
<i>Aéreo</i>	97	42	426	31	245	156	3	3	2	1
Otros bienes de capital	564	584	581	556	665	636	651	668	665	579
BIENES INTERMEDIOS	43.061	45.139	46.253	48.387	52.412	55.651	61.148	66.480	66.272	50.602
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	485	629	604	667	597	572	602	744	878	632
Productos energéticos intermedios	2.192	1.658	1.791	2.180	2.647	3.068	2.818	2.109	3.872	1.857
Productos industriales intermedios	40.384	42.852	43.858	45.540	49.168	52.011	57.729	63.626	61.522	48.113
TOTAL ESPECIFICACIONES	70.953	78.083	91.115	96.894	99.476	103.988	109.225	112.118	121.206	130.861	130.759	109.004
ENERGÉTICOS	2.362	1.812	1.840	2.220	2.702	3.146	2.922	2.266	4.341	2.065
NO ENERGÉTICOS	88.752	95.082	97.635	101.768	106.522	108.972	118.284	128.595	126.417	106.938

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

UE 15: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	21.782	25.263	29.136	31.822	33.348	35.640	39.839	42.921	43.314	47.668	42.538	37.159
Alimentos, bebidas y tabaco	5.598	6.040	6.243	7.215	7.495	8.049	8.727	9.073	9.258	10.302	10.336	9.656
Bienes de consumo duradero	9.805	11.987	15.189	15.604	15.674	16.834	19.700	21.523	21.229	23.210	17.859	14.476
<i>Automóviles</i>	<i>7.504</i>	<i>9.562</i>	<i>10.416</i>	<i>11.421</i>	<i>11.363</i>	<i>11.998</i>	<i>14.386</i>	<i>15.031</i>	<i>14.914</i>	<i>16.434</i>	<i>11.995</i>	<i>10.359</i>
<i>Otros</i>	<i>2.300</i>	<i>2.425</i>	<i>4.773</i>	<i>4.182</i>	<i>4.311</i>	<i>4.836</i>	<i>5.313</i>	<i>6.492</i>	<i>6.316</i>	<i>6.776</i>	<i>5.864</i>	<i>4.117</i>
Otros bienes de consumo no duradero	6.379	7.237	7.704	9.004	10.179	10.757	11.412	12.325	12.827	14.156	14.342	13.028
BIENES DE CAPITAL	16.805	19.845	16.304	15.718	14.339	15.112	16.859	17.948	18.568	21.175	17.849	10.813
Maquinaria y otros bienes de equipo	12.132	13.922	10.473	10.699	9.661	9.826	10.812	11.728	12.762	14.278	12.507	7.601
Material de transporte	2.856	3.913	4.228	3.438	2.999	3.475	4.169	4.314	3.534	4.429	3.236	1.528
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>2.306</i>	<i>2.825</i>	<i>2.504</i>	<i>2.372</i>	<i>2.300</i>	<i>2.712</i>	<i>3.031</i>	<i>2.977</i>	<i>3.311</i>	<i>4.221</i>	<i>2.976</i>	<i>1.294</i>
<i>Ferroviario</i>	<i>23</i>	<i>13</i>	<i>30</i>	<i>31</i>	<i>28</i>	<i>175</i>	<i>105</i>	<i>122</i>	<i>36</i>	<i>151</i>	<i>210</i>	<i>144</i>
<i>Naval</i>	<i>49</i>	<i>95</i>	<i>76</i>	<i>52</i>	<i>32</i>	<i>33</i>	<i>22</i>	<i>18</i>	<i>155</i>	<i>33</i>	<i>33</i>	<i>61</i>
<i>Aéreo</i>	<i>477</i>	<i>980</i>	<i>1.618</i>	<i>984</i>	<i>639</i>	<i>556</i>	<i>1.012</i>	<i>1.198</i>	<i>32</i>	<i>24</i>	<i>18</i>	<i>29</i>
Otros bienes de capital	1.818	2.010	1.603	1.581	1.679	1.811	1.878	1.906	2.272	2.468	2.106	1.683
BIENES INTERMEDIOS	44.740	48.489	62.314	63.408	64.740	67.751	73.070	75.710	84.826	93.063	87.304	65.220
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1.328	1.309	1.215	1.357	1.414	1.382	1.529	1.881	1.681	1.591	1.691	1.619
Productos energéticos intermedios	923	1.131	2.537	2.558	2.580	2.915	3.509	4.070	4.635	6.458	7.170	4.598
Productos industriales intermedios	42.489	46.049	58.562	59.493	60.746	63.454	68.032	69.759	78.510	85.014	78.443	59.003
TOTAL ESPECIFICACIONES	83.327	93.597	107.753	110.949	112.427	118.504	129.768	136.579	146.708	161.906	147.691	113.192
ENERGÉTICOS	985	1.253	2.760	2.751	2.696	3.050	3.636	4.224	4.849	6.786	7.413	4.679
NO ENERGÉTICOS	82.342	92.344	104.993	108.198	109.731	115.453	126.131	132.355	141.859	155.120	140.278	108.513

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

UE 15: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	31.848	33.946	38.764	42.321	43.882	46.509	46.743	45.866	47.943	50.956	51.019	48.345
Alimentos, bebidas y tabaco	9.851	10.058	11.598	13.130	13.789	14.705	14.643	15.045	15.718	16.363	17.366	16.556
Bienes de consumo duradero	15.986	17.184	20.119	21.266	21.293	22.775	23.182	21.565	22.361	23.542	21.605	19.893
<i>Automóviles</i>	<i>12.926</i>	<i>13.949</i>	<i>16.117</i>	<i>16.787</i>	<i>16.488</i>	<i>17.733</i>	<i>18.301</i>	<i>16.567</i>	<i>16.839</i>	<i>18.328</i>	<i>16.818</i>	<i>16.666</i>
<i>Otros</i>	<i>3.061</i>	<i>3.235</i>	<i>4.002</i>	<i>4.480</i>	<i>4.805</i>	<i>5.042</i>	<i>4.882</i>	<i>4.998</i>	<i>5.522</i>	<i>5.214</i>	<i>4.787</i>	<i>3.227</i>
Otros bienes de consumo no duradero	6.010	6.704	7.047	7.925	8.800	9.029	8.918	9.255	9.864	11.051	12.047	11.896
BIENES DE CAPITAL	9.170	9.695	7.689	7.690	7.203	6.906	7.753	8.252	9.322	9.934	9.350	6.800
Maquinaria y otros bienes de equipo	5.111	5.575	3.849	3.804	3.041	3.015	3.160	3.438	3.537	3.821	4.043	3.687
Material de transporte	3.388	3.348	3.300	3.328	3.617	3.371	3.964	4.216	5.167	5.481	4.691	2.558
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>3.171</i>	<i>2.854</i>	<i>2.990</i>	<i>3.086</i>	<i>2.912</i>	<i>3.001</i>	<i>3.356</i>	<i>3.761</i>	<i>4.680</i>	<i>5.116</i>	<i>4.476</i>	<i>2.168</i>
<i>Ferroviario</i>	<i>98</i>	<i>92</i>	<i>108</i>	<i>104</i>	<i>104</i>	<i>157</i>	<i>136</i>	<i>259</i>	<i>227</i>	<i>163</i>	<i>117</i>	<i>134</i>
<i>Naval</i>	<i>95</i>	<i>111</i>	<i>135</i>	<i>97</i>	<i>177</i>	<i>182</i>	<i>244</i>	<i>41</i>	<i>257</i>	<i>199</i>	<i>97</i>	<i>255</i>
<i>Aéreo</i>	<i>25</i>	<i>290</i>	<i>68</i>	<i>41</i>	<i>424</i>	<i>30</i>	<i>228</i>	<i>156</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
Otros bienes de capital	671	772	539	558	545	520	629	598	618	631	616	555
BIENES INTERMEDIOS	30.335	31.986	41.235	42.951	43.799	45.766	49.794	52.573	57.502	61.998	61.866	46.870
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1.613	1.368	472	620	600	660	578	551	580	713	837	599
Productos energéticos intermedios	1.002	1.136	2.165	1.649	1.776	2.147	2.609	3.046	2.801	2.076	3.835	1.843
Productos industriales intermedios	27.720	29.482	38.598	40.683	41.423	42.960	46.607	48.976	54.121	59.209	57.194	44.428
TOTAL ESPECIFICACIONES	71.353	75.628	87.688	92.962	94.884	99.182	104.290	106.690	114.768	122.888	122.235	102.014
ENERGÉTICOS	1.078	1.190	2.313	1.787	1.826	2.188	2.646	3.122	2.905	2.219	4.203	2.020
NO ENERGÉTICOS	70.275	74.438	85.375	91.175	93.058	96.994	101.644	103.568	111.862	120.669	118.032	99.994

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

ÁREA DEL EURO (UEM 16): IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	23.990	26.723	28.463	30.759	34.418	36.812	37.551	41.471	37.186	32.657
Alimentos, bebidas y tabaco	4.812	5.633	6.010	6.439	7.130	7.419	7.567	8.533	8.690	8.213
Bienes de consumo duradero	12.837	13.752	13.943	15.218	17.624	18.949	19.010	20.775	16.233	13.347
<i>Automóviles</i>	9.049	10.288	10.315	11.040	12.896	13.176	13.398	14.729	10.730	9.419
Otros	3.788	3.463	3.628	4.178	4.729	5.774	5.611	6.046	5.503	3.928
Otros bienes de consumo no duradero	6.341	7.339	8.510	9.101	9.664	10.443	10.975	12.163	12.263	11.097
BIENES DE CAPITAL	14.204	13.535	12.549	13.267	14.906	15.664	16.260	18.808	16.107	9.697
Maquinaria y otros bienes de equipo	8.744	8.886	8.218	8.413	9.290	9.982	11.001	12.460	11.134	6.684
Material de transporte	4.064	3.288	2.846	3.237	3.943	3.962	3.217	4.150	3.080	1.488
<i>Terrestre no ferroviario</i>	2.403	2.276	2.163	2.544	2.814	2.739	3.086	3.945	2.823	1.256
<i>Ferroviano</i>	29	27	25	170	93	118	34	148	209	142
<i>Naval</i>	64	50	31	26	28	15	66	32	31	60
<i>Aéreo</i>	1.568	935	628	496	1.008	1.090	32	24	18	29
Otros bienes de capital	1.396	1.362	1.485	1.617	1.673	1.721	2.042	2.198	1.892	1.525
BIENES INTERMEDIOS	54.034	55.508	56.690	58.924	63.930	66.978	75.403	83.246	77.674	57.601
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1.037	1.178	1.245	1.136	1.276	1.548	1.446	1.339	1.488	1.339
Productos energéticos intermedios	1.444	1.681	1.656	2.023	2.568	3.160	3.735	5.276	5.246	3.216
Productos industriales intermedios	51.553	52.650	53.788	55.765	60.087	62.270	70.222	76.631	70.939	53.046
TOTAL ESPECIFICACIONES	71.344	79.714	92.228	95.767	97.703	102.950	113.254	119.455	129.214	143.524	130.966	99.955
ENERGÉTICOS	1.652	1.872	1.769	2.158	2.694	3.314	3.935	5.584	5.489	3.286
NO ENERGÉTICOS	90.576	93.895	95.933	100.792	110.560	116.141	125.279	137.940	125.477	96.669

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

ÁREA DEL EURO (UEM 16): EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	32.739	34.954	35.772	38.718	38.912	38.102	40.180	42.956	43.356	42.260
Alimentos, bebidas y tabaco	9.840	11.088	11.643	12.519	12.436	12.702	13.266	13.878	14.843	14.155
Bienes de consumo duradero	17.050	17.339	17.103	18.824	19.042	17.435	18.405	19.450	18.174	17.676
<i>Automóviles</i>	13.725	13.643	13.159	14.620	14.900	13.366	13.991	15.337	14.370	14.802
Otros	3.326	3.696	3.944	4.204	4.142	4.068	4.414	4.113	3.804	2.874
Otros bienes de consumo no duradero	5.848	6.528	7.027	7.375	7.433	7.965	8.510	9.628	10.339	10.429
BIENES DE CAPITAL	6.836	6.667	6.019	5.743	6.528	7.144	7.788	8.579	8.247	6.173
Maquinaria y otros bienes de equipo	3.462	3.417	2.630	2.525	2.745	3.038	2.989	3.384	3.618	3.303
Material de transporte	2.895	2.763	2.902	2.751	3.209	3.561	4.241	4.618	4.056	2.357
<i>Terrestre no ferroviario</i>	2.546	2.537	2.376	2.520	2.949	3.259	3.896	4.344	3.841	1.971
<i>Ferroviano</i>	48	100	79	145	17	202	174	163	117	126
<i>Naval</i>	207	85	261	56	124	23	169	109	98	258
<i>Aéreo</i>	95	41	187	30	119	77	1	3	1	1
Otros bienes de capital	478	488	486	466	575	545	557	576	573	513
BIENES INTERMEDIOS	35.459	37.238	38.304	39.621	42.796	44.937	49.286	53.935	53.438	41.308
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	443	592	564	627	541	514	534	674	799	564
Productos energéticos intermedios	989	730	1.114	1.331	1.492	1.435	1.118	1.396	2.326	1.196
Productos industriales intermedios	34.027	35.916	36.626	37.662	40.763	42.987	47.634	51.865	50.312	39.548
TOTAL ESPECIFICACIONES	61.209	64.780	75.033	78.860	80.095	84.082	88.236	90.182	97.254	105.469	105.041	89.741
ENERGÉTICOS	1.137	863	1.160	1.372	1.547	1.513	1.222	1.538	2.661	1.386
NO ENERGÉTICOS	73.896	77.997	78.935	82.710	86.689	88.669	96.032	103.932	102.380	88.355

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

ALEMANIA: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	4.330	5.483	6.101	7.434	8.561	9.297	10.814	11.299	11.855	13.950	12.032	10.370
Alimentos, bebidas y tabaco	685	943	1.009	1.383	1.457	1.522	1.769	1.887	1.783	1.793	1.776	1.717
Bienes de consumo duradero	2.816	3.591	4.139	4.864	5.282	6.096	7.254	7.463	7.876	9.914	7.997	6.488
<i>Automóviles</i>	2.345	3.057	3.303	3.984	4.296	4.886	5.826	5.461	6.276	8.132	6.668	5.502
<i>Otros</i>	471	534	836	880	985	1.210	1.428	2.002	1.600	1.782	1.328	987
Otros bienes de consumo no duradero	829	948	953	1.187	1.822	1.679	1.791	1.949	2.196	2.243	2.260	2.164
BIENES DE CAPITAL	4.328	5.248	4.500	4.354	3.975	4.486	4.774	4.734	5.232	6.508	5.405	3.636
Maquinaria y otros bienes de equipo	3.063	3.781	3.027	2.907	2.669	2.824	3.076	3.284	3.486	4.154	3.431	2.289
Material de transporte	795	973	1.029	978	854	1.052	1.105	922	1.029	1.545	1.288	833
<i>Terrestre no ferroviario</i>	779	961	831	922	783	991	1.078	805	1.002	1.413	1.216	791
<i>Ferroviano</i>	10	4	5	11	4	21	14	100	21	125	71	41
<i>Naval</i>	6	1	6	20	1	16	1	2	1	5	1	1
<i>Aéreo</i>	0	6	187	25	66	24	12	15	5	1	0	0
Otros bienes de capital	470	494	444	469	451	610	593	529	717	809	686	514
BIENES INTERMEDIOS	10.348	11.203	14.553	15.127	15.753	16.439	17.777	18.324	20.194	23.187	22.072	15.908
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	72	74	46	139	104	120	121	171	219	91	106	122
Productos energéticos intermedios	34	42	143	113	143	161	248	369	705	888	430	136
Productos industriales intermedios	10.242	11.086	14.364	14.876	15.505	16.158	17.409	17.784	19.270	22.208	21.536	15.650
TOTAL ESPECIFICACIONES	19.006	21.934	25.153	26.915	28.288	30.223	33.366	34.357	37.281	43.645	39.509	29.914
ENERGÉTICOS	34	43	143	113	144	162	248	369	705	888	430	136
NO ENERGÉTICOS	18.972	21.891	25.010	26.802	28.145	30.061	33.118	33.988	36.576	42.757	39.079	29.778

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

ALEMANIA: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	5.745	6.009	6.305	6.552	6.713	7.529	7.409	7.365	7.291	7.397	7.680	7.948
Alimentos, bebidas y tabaco	2.025	2.068	2.346	2.621	2.809	3.034	2.828	2.852	2.815	2.903	3.142	2.977
Bienes de consumo duradero	2.810	2.975	2.992	2.919	2.828	3.279	3.499	3.306	3.217	3.037	2.900	3.285
<i>Automóviles</i>	2.332	2.508	2.416	2.348	2.108	2.485	2.864	2.710	2.627	2.499	2.567	3.101
<i>Otros</i>	478	467	576	571	720	794	635	596	590	538	333	185
Otros bienes de consumo no duradero	909	967	967	1.012	1.076	1.216	1.082	1.206	1.260	1.457	1.638	1.686
BIENES DE CAPITAL	1.889	1.690	1.403	1.243	772	824	902	951	1.204	1.375	1.449	1.160
Maquinaria y otros bienes de equipo	1.409	1.318	1.012	890	496	474	536	534	552	702	817	666
Material de transporte	410	300	325	290	213	273	271	315	547	586	561	431
<i>Terrestre no ferroviario</i>	408	298	296	262	208	269	269	314	546	557	535	348
<i>Ferroviano</i>	1	1	2	1	4	2	2	0	0	1	1	1
<i>Naval</i>	1	0	27	22	0	1	0	0	0	27	24	81
<i>Aéreo</i>	1	0	0	4	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	70	72	67	63	63	76	95	102	106	87	72	63
BIENES INTERMEDIOS	5.974	6.066	7.617	7.581	7.833	8.139	8.773	9.293	10.096	11.120	10.769	8.462
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	236	234	47	63	61	57	58	54	47	40	44	39
Productos energéticos intermedios	54	41	90	37	53	50	69	44	130	143	115	32
Productos industriales intermedios	5.684	5.791	7.480	7.481	7.719	8.032	8.646	9.195	9.919	10.937	10.610	8.390
TOTAL ESPECIFICACIONES	13.608	13.765	15.325	15.376	15.318	16.492	17.084	17.608	18.592	19.893	19.897	17.570
ENERGÉTICOS	54	41	90	37	53	50	69	44	130	143	115	41
NO ENERGÉTICOS	13.554	13.724	15.234	15.339	15.265	16.442	17.015	17.564	18.462	19.750	19.782	17.529

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

FRANCIA: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	6.105	6.836	8.281	8.767	8.881	9.659	10.246	10.776	10.363	10.379	8.893	8.539
Alimentos, bebidas y tabaco	1.507	1.541	1.532	1.801	1.841	1.997	2.044	2.036	2.187	2.517	2.454	2.288
Bienes de consumo duradero	2.946	3.467	4.902	4.801	4.760	5.092	5.481	5.876	5.259	4.752	3.360	3.524
<i>Automóviles</i>	<i>2.405</i>	<i>2.931</i>	<i>3.597</i>	<i>3.960</i>	<i>3.920</i>	<i>4.185</i>	<i>4.592</i>	<i>4.986</i>	<i>4.464</i>	<i>3.916</i>	<i>2.696</i>	<i>3.066</i>
<i>Otros</i>	<i>541</i>	<i>536</i>	<i>1.305</i>	<i>841</i>	<i>839</i>	<i>907</i>	<i>889</i>	<i>890</i>	<i>795</i>	<i>835</i>	<i>664</i>	<i>458</i>
Otros bienes de consumo no duradero	1.652	1.828	1.847	2.165	2.281	2.570	2.721	2.864	2.917	3.109	3.078	2.727
BIENES DE CAPITAL	4.482	4.934	3.593	3.217	2.985	2.902	3.630	3.821	2.920	3.170	3.194	1.292
Maquinaria y otros bienes de equipo	3.007	2.971	1.375	1.517	1.460	1.476	1.586	1.501	1.664	1.720	2.195	831
Material de transporte	975	1.505	1.881	1.422	1.115	1.064	1.692	1.983	898	1.076	694	199
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>636</i>	<i>808</i>	<i>768</i>	<i>641</i>	<i>635</i>	<i>645</i>	<i>806</i>	<i>905</i>	<i>891</i>	<i>1.069</i>	<i>684</i>	<i>188</i>
<i>Ferroviano</i>	<i>5</i>	<i>4</i>	<i>6</i>	<i>5</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>4</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>2</i>	<i>1</i>
<i>Naval</i>	<i>5</i>	<i>52</i>	<i>3</i>	<i>2</i>	<i>4</i>	<i>3</i>	<i>5</i>	<i>8</i>	<i>4</i>	<i>4</i>	<i>4</i>	<i>3</i>
<i>Aéreo</i>	<i>328</i>	<i>641</i>	<i>1.105</i>	<i>775</i>	<i>474</i>	<i>414</i>	<i>876</i>	<i>1.068</i>	<i>2</i>	<i>1</i>	<i>4</i>	<i>6</i>
Otros bienes de capital	500	459	337	278	410	363	352	337	358	374	306	262
BIENES INTERMEDIOS	11.985	13.116	17.127	17.024	16.920	17.207	17.965	18.254	20.236	21.452	19.385	15.224
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	699	674	707	686	722	646	753	935	784	740	863	768
Productos energéticos intermedios	241	265	353	358	371	426	450	517	436	495	601	453
Productos industriales intermedios	11.045	12.177	16.068	15.980	15.827	16.135	16.762	16.803	19.017	20.218	17.921	14.002
TOTAL ESPECIFICACIONES	22.572	24.886	29.002	29.008	28.786	29.768	31.840	32.851	33.520	35.001	31.472	25.055
ENERGÉTICOS	278	323	458	443	428	484	485	563	467	502	602	455
NO ENERGÉTICOS	22.294	24.563	28.544	28.565	28.358	29.284	31.355	32.288	33.053	34.499	30.870	24.601

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

FRANCIA: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	9.129	9.610	11.229	12.021	11.937	12.645	13.081	13.179	14.056	15.598	15.708	15.801
Alimentos, bebidas y tabaco	2.278	2.370	2.722	3.114	3.290	3.549	3.668	3.758	3.951	4.108	4.361	4.227
Bienes de consumo duradero	5.324	5.504	6.659	6.875	6.520	6.895	7.180	7.075	7.614	8.978	8.479	8.626
<i>Automóviles</i>	<i>4.480</i>	<i>4.669</i>	<i>5.707</i>	<i>5.676</i>	<i>5.303</i>	<i>5.572</i>	<i>5.839</i>	<i>5.834</i>	<i>6.352</i>	<i>7.708</i>	<i>7.237</i>	<i>7.534</i>
<i>Otros</i>	<i>844</i>	<i>835</i>	<i>952</i>	<i>1.199</i>	<i>1.217</i>	<i>1.323</i>	<i>1.341</i>	<i>1.242</i>	<i>1.262</i>	<i>1.270</i>	<i>1.243</i>	<i>1.092</i>
Otros bienes de consumo no duradero	1.527	1.735	1.847	2.032	2.126	2.200	2.233	2.345	2.491	2.513	2.867	2.948
BIENES DE CAPITAL	2.942	3.006	2.160	2.080	2.037	2.096	2.659	2.964	3.036	3.198	2.927	1.945
Maquinaria y otros bienes de equipo	1.517	1.741	953	797	594	680	753	811	769	948	916	840
Material de transporte	1.261	1.077	1.061	1.134	1.291	1.267	1.751	2.000	2.110	2.091	1.859	965
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>1.247</i>	<i>968</i>	<i>1.037</i>	<i>1.125</i>	<i>1.174</i>	<i>1.246</i>	<i>1.641</i>	<i>1.920</i>	<i>2.029</i>	<i>2.046</i>	<i>1.766</i>	<i>905</i>
<i>Ferroviano</i>	<i>3</i>	<i>1</i>	<i>3</i>	<i>7</i>	<i>8</i>	<i>19</i>	<i>7</i>	<i>2</i>	<i>1</i>	<i>38</i>	<i>92</i>	<i>58</i>
<i>Naval</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>3</i>	<i>108</i>	<i>1</i>	<i>86</i>	<i>1</i>	<i>79</i>	<i>6</i>	<i>1</i>	<i>1</i>
<i>Aéreo</i>	<i>10</i>	<i>106</i>	<i>19</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>17</i>	<i>77</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Otros bienes de capital	164	187	146	149	153	149	155	153	158	158	152	140
BIENES INTERMEDIOS	7.364	7.823	10.740	11.223	11.377	11.788	12.747	13.597	14.803	15.991	15.856	12.454
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	323	311	108	141	152	186	147	138	154	188	193	139
Productos energéticos intermedios	148	111	221	193	199	266	279	247	277	251	493	336
Productos industriales intermedios	6.893	7.401	10.411	10.889	11.026	11.336	12.320	13.211	14.372	15.552	15.170	11.979
TOTAL ESPECIFICACIONES	19.435	20.439	24.129	25.324	25.351	26.529	28.487	29.740	31.895	34.787	34.491	30.201
ENERGÉTICOS	165	125	253	227	225	297	293	256	302	259	510	351
NO ENERGÉTICOS	19.269	20.314	23.876	25.097	25.126	26.232	28.194	29.483	31.593	34.528	33.981	29.850

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

ITALIA: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	2.942	3.160	3.339	3.784	4.052	4.272	4.807	5.256	5.369	6.018	5.293	4.144
Alimentos, bebidas y tabaco	432	481	472	549	610	658	690	774	842	900	908	862
Bienes de consumo duradero	1.022	1.091	1.284	1.476	1.616	1.623	1.986	2.149	2.038	2.262	1.685	1.047
<i>Automóviles</i>	438	462	457	590	664	657	800	782	808	945	547	349
<i>Otros</i>	584	628	827	886	952	966	1.186	1.367	1.230	1.317	1.139	698
Otros bienes de consumo no duradero	1.488	1.588	1.583	1.758	1.825	1.991	2.130	2.333	2.490	2.855	2.699	2.234
BIENES DE CAPITAL	2.814	2.955	2.564	2.487	2.366	2.547	2.779	2.838	3.057	3.552	2.811	1.714
Maquinaria y otros bienes de equipo	2.321	2.444	2.117	2.127	1.991	1.929	2.105	2.214	2.352	2.685	2.071	1.271
Material de transporte	288	286	239	134	159	398	423	344	423	560	485	253
<i>Terrestre no ferroviario</i>	277	276	191	127	148	272	251	332	381	527	357	139
<i>Ferroviano</i>	4	3	4	5	5	120	51	5	7	5	115	91
<i>Naval</i>	4	3	44	1	1	0	2	0	14	7	2	1
<i>Aéreo</i>	3	4	0	0	5	6	119	7	23	22	11	22
Otros bienes de capital	205	225	208	227	217	220	251	279	282	307	254	191
BIENES INTERMEDIOS	6.425	6.884	9.225	9.712	9.445	10.114	11.361	11.798	13.286	15.280	13.681	9.040
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	44	61	39	49	52	44	48	50	46	56	48	41
Productos energéticos intermedios	260	285	671	924	823	1.072	1.278	1.419	1.552	2.635	2.879	1.568
Productos industriales intermedios	6.121	6.539	8.515	8.739	8.571	8.998	10.035	10.329	11.687	12.589	10.755	7.431
TOTAL ESPECIFICACIONES	12.181	12.999	15.127	15.983	15.863	16.933	18.947	19.891	21.712	24.850	21.785	14.898
ENERGÉTICOS	281	311	758	1.016	877	1.149	1.366	1.497	1.696	2.906	3.113	1.614
NO ENERGÉTICOS	11.899	12.688	14.369	14.967	14.986	15.784	17.581	18.394	20.016	21.944	18.672	13.284

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

ITALIA: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	4.211	4.246	4.926	5.229	5.791	6.739	6.210	5.619	6.189	6.945	6.186	6.233
Alimentos, bebidas y tabaco	1.153	1.183	1.445	1.530	1.684	1.946	1.913	1.890	2.024	2.073	2.263	2.124
Bienes de consumo duradero	2.491	2.496	2.917	3.048	3.393	4.052	3.481	2.796	3.087	3.048	2.425	2.485
<i>Automóviles</i>	2.162	2.134	2.436	2.543	2.864	3.414	2.773	2.167	2.298	2.263	1.749	1.973
<i>Otros</i>	329	363	481	505	529	638	708	629	789	786	676	512
Otros bienes de consumo no duradero	567	566	564	651	713	741	815	934	1.078	1.823	1.498	1.624
BIENES DE CAPITAL	1.038	1.262	945	982	1.117	892	936	988	1.060	1.251	976	829
Maquinaria y otros bienes de equipo	345	490	304	363	422	330	331	326	348	388	416	460
Material de transporte	552	629	558	543	619	496	488	593	659	802	495	314
<i>Terrestre no ferroviario</i>	545	558	547	543	497	458	475	472	537	731	494	256
<i>Ferroviano</i>	0	0	0	0	1	0	7	121	122	58	0	34
<i>Naval</i>	7	7	10	0	1	7	6	0	0	13	0	23
<i>Aéreo</i>	0	65	0	0	121	30	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	141	143	83	76	75	66	118	69	53	61	65	55
BIENES INTERMEDIOS	3.980	3.919	4.984	5.489	5.644	5.784	6.131	6.347	7.280	8.279	8.015	5.889
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	481	283	67	123	100	117	92	62	100	122	127	76
Productos energéticos intermedios	73	70	86	48	36	49	28	27	27	88	227	143
Productos industriales intermedios	3.425	3.566	4.831	5.318	5.508	5.618	6.010	6.258	7.153	8.070	7.660	5.671
TOTAL ESPECIFICACIONES	9.229	9.427	10.855	11.699	12.551	13.416	13.276	12.954	14.529	16.475	15.177	12.951
ENERGÉTICOS	77	70	105	63	36	53	38	27	27	88	228	143
NO ENERGÉTICOS	9.151	9.357	10.750	11.636	12.515	13.362	13.238	12.927	14.502	16.387	14.950	12.808

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

HOLANDA: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	1.425	1.496	1.544	1.696	1.845	2.107	2.538	2.755	2.868	3.140	3.147	2.867
Alimentos, bebidas y tabaco	781	752	779	786	916	1.035	1.186	1.155	1.165	1.434	1.467	1.376
Bienes de consumo duradero	188	222	276	377	309	389	580	701	811	685	698	537
<i>Automóviles</i>	99	127	90	145	105	120	82	58	64	49	27	19
<i>Otros</i>	89	95	186	233	204	269	498	643	747	636	671	519
Otros bienes de consumo no duradero	456	521	488	533	621	682	772	900	892	1.021	981	954
BIENES DE CAPITAL	1.005	1.098	1.328	1.460	1.332	1.362	1.630	1.884	2.262	2.398	2.021	1.450
Maquinaria y otros bienes de equipo	639	664	864	1.017	851	866	1.063	1.227	1.459	1.668	1.396	1.087
Material de transporte	229	233	246	229	234	258	297	351	407	328	257	58
<i>Terrestre no ferroviario</i>	201	222	241	226	232	257	293	349	404	312	250	47
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	1	0	0	0	1	1	2	0
<i>Naval</i>	10	9	0	1	1	1	3	2	1	15	4	11
<i>Aéreo</i>	18	3	5	2	0	0	0	0	2	0	0	0
Otros bienes de capital	138	200	218	214	247	238	270	305	396	403	369	304
BIENES INTERMEDIOS	2.915	3.004	3.533	3.602	3.714	3.938	4.355	4.756	5.379	5.811	5.598	4.595
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	109	121	112	141	169	141	154	168	172	211	224	231
Productos energéticos intermedios	43	64	88	74	119	111	205	289	476	503	496	590
Productos industriales intermedios	2.764	2.820	3.333	3.387	3.425	3.686	3.995	4.299	4.731	5.097	4.879	3.774
TOTAL ESPECIFICACIONES	5.345	5.598	6.405	6.757	6.892	7.407	8.523	9.396	10.509	11.350	10.766	8.913
ENERGÉTICOS	43	79	88	74	120	111	205	294	476	511	502	605
NO ENERGÉTICOS	5.302	5.519	6.317	6.684	6.772	7.296	8.317	9.101	10.033	10.839	10.264	8.308

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

HOLANDA: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	1.879	1.921	2.243	2.341	2.233	2.268	2.169	1.952	2.236	2.257	2.380	2.010
Alimentos, bebidas y tabaco	802	759	860	905	965	992	996	1.035	1.056	1.113	1.161	1.080
Bienes de consumo duradero	666	779	947	948	762	815	771	549	743	721	809	443
<i>Automóviles</i>	394	508	627	652	543	617	546	301	349	427	436	284
<i>Otros</i>	272	272	320	296	219	198	225	248	394	294	374	159
Otros bienes de consumo no duradero	411	383	436	488	507	461	402	368	436	423	410	487
BIENES DE CAPITAL	301	521	458	347	342	373	328	358	336	454	433	257
Maquinaria y otros bienes de equipo	145	225	174	160	153	149	133	201	182	227	201	144
Material de transporte	130	263	250	158	156	200	167	130	115	187	192	85
<i>Terrestre no ferroviario</i>	120	211	192	157	146	182	167	130	114	186	163	75
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Naval</i>	10	15	43	0	10	18	0	0	0	0	29	10
<i>Aéreo</i>	0	37	15	0	0	0	0	0	0	1	0	0
Otros bienes de capital	27	33	35	29	33	24	28	27	39	41	40	28
BIENES INTERMEDIOS	1.282	1.405	1.869	1.896	1.741	2.064	2.398	2.535	3.066	3.332	3.124	2.464
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	108	90	19	20	21	30	23	23	21	28	39	38
Productos energéticos intermedios	73	112	98	90	99	140	143	198	129	219	219	132
Productos industriales intermedios	1.101	1.203	1.752	1.786	1.621	1.894	2.232	2.313	2.916	3.086	2.865	2.294
TOTAL ESPECIFICACIONES	3.462	3.847	4.570	4.584	4.316	4.705	4.895	4.846	5.637	6.043	5.937	4.731
ENERGÉTICOS	104	118	138	111	102	140	143	204	143	236	219	170
NO ENERGÉTICOS	3.358	3.729	4.432	4.473	4.214	4.565	4.751	4.642	5.494	5.807	5.717	4.561

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

BÉLGICA-LUXEMBURGO: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	1.459	2.041	2.112	2.361	2.048	1.896	2.347	2.647	2.564	2.466	2.102	1.712
Alimentos, bebidas y tabaco	284	270	276	353	329	359	429	444	471	507	540	493
Bienes de consumo duradero	868	1.381	1.431	1.519	1.173	992	1.266	1.504	1.395	1.206	762	479
<i>Automóviles</i>	<i>786</i>	<i>1.300</i>	<i>1.292</i>	<i>1.382</i>	<i>1.010</i>	<i>828</i>	<i>1.098</i>	<i>1.324</i>	<i>1.148</i>	<i>993</i>	<i>583</i>	<i>369</i>
<i>Otros</i>	<i>82</i>	<i>81</i>	<i>139</i>	<i>136</i>	<i>163</i>	<i>163</i>	<i>168</i>	<i>180</i>	<i>247</i>	<i>213</i>	<i>179</i>	<i>110</i>
Otros bienes de consumo no duradero	307	390	406	489	546	546	653	699	698	752	800	740
BIENES DE CAPITAL	526	702	715	776	737	773	731	805	871	1.032	780	412
Maquinaria y otros bienes de equipo	279	365	357	419	411	402	388	490	512	631	445	282
Material de transporte	212	290	320	303	279	327	285	260	298	337	248	50
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>212</i>	<i>290</i>	<i>318</i>	<i>303</i>	<i>278</i>	<i>274</i>	<i>285</i>	<i>258</i>	<i>298</i>	<i>336</i>	<i>245</i>	<i>50</i>
<i>Ferroviario</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>3</i>	<i>0</i>	<i>2</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Naval</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>3</i>	<i>0</i>
<i>Aéreo</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>51</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Otros bienes de capital	35	47	39	53	47	44	58	55	60	64	87	79
BIENES INTERMEDIOS	2.325	2.361	2.861	2.903	3.089	3.158	3.664	4.019	4.665	4.899	4.702	3.583
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	19	16	13	13	19	19	23	20	17	20	16	14
Productos energéticos intermedios	30	24	61	78	62	69	96	113	228	170	238	186
Productos industriales intermedios	2.277	2.321	2.787	2.812	3.009	3.070	3.544	3.886	4.420	4.708	4.448	3.383
TOTAL ESPECIFICACIONES	4.310	5.105	5.689	6.039	5.874	5.827	6.742	7.471	8.100	8.396	7.585	5.707
ENERGÉTICOS	31	24	61	78	63	69	96	116	231	185	238	195
NO ENERGÉTICOS	4.280	5.080	5.627	5.961	5.811	5.758	6.646	7.355	7.869	8.211	7.347	5.512

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

BÉLGICA-LUXEMBURGO: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	1.095	1.227	1.380	1.569	1.534	2.003	2.188	1.885	1.957	1.952	1.987	1.858
Alimentos, bebidas y tabaco	337	310	396	463	476	505	510	521	571	597	640	644
Bienes de consumo duradero	488	620	702	772	702	1.062	1.244	933	981	908	894	735
<i>Automóviles</i>	<i>419</i>	<i>537</i>	<i>593</i>	<i>618</i>	<i>542</i>	<i>874</i>	<i>1.082</i>	<i>787</i>	<i>837</i>	<i>769</i>	<i>748</i>	<i>655</i>
<i>Otros</i>	<i>69</i>	<i>83</i>	<i>109</i>	<i>154</i>	<i>160</i>	<i>188</i>	<i>161</i>	<i>146</i>	<i>144</i>	<i>139</i>	<i>146</i>	<i>80</i>
Otros bienes de consumo no duradero	270	297	282	335	356	436	434	431	405	448	453	479
BIENES DE CAPITAL	267	247	233	326	220	239	223	263	401	520	500	320
Maquinaria y otros bienes de equipo	90	124	77	91	64	90	106	113	128	111	154	154
Material de transporte	159	104	140	220	142	132	101	136	261	393	330	150
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>159</i>	<i>104</i>	<i>125</i>	<i>123</i>	<i>88</i>	<i>101</i>	<i>101</i>	<i>136</i>	<i>261</i>	<i>333</i>	<i>302</i>	<i>138</i>
<i>Ferroviario</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>14</i>	<i>87</i>	<i>54</i>	<i>30</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>49</i>	<i>8</i>	<i>0</i>
<i>Naval</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>10</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>10</i>	<i>19</i>	<i>12</i>
<i>Aéreo</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Otros bienes de capital	18	19	17	16	15	17	16	14	13	16	16	16
BIENES INTERMEDIOS	1.422	1.632	1.915	1.996	1.924	2.057	2.227	2.397	2.801	2.983	3.406	2.374
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	59	70	12	17	26	21	18	29	18	15	35	25
Productos energéticos intermedios	42	30	117	106	94	130	89	152	198	153	351	110
Productos industriales intermedios	1.321	1.531	1.786	1.873	1.804	1.906	2.120	2.217	2.585	2.815	3.020	2.239
TOTAL ESPECIFICACIONES	2.784	3.106	3.528	3.892	3.678	4.299	4.638	4.546	5.159	5.455	5.893	4.552
ENERGÉTICOS	42	33	117	118	94	130	89	152	198	153	353	110
NO ENERGÉTICOS	2.742	3.073	3.411	3.774	3.584	4.168	4.549	4.394	4.960	5.302	5.540	4.442

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

PORTUGAL: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	1.192	1.264	1.415	1.481	1.698	1.859	2.054	2.319	2.408	2.549	2.791	2.497
Alimentos, bebidas y tabaco	366	366	432	464	494	490	563	622	666	817	1.022	1.015
Bienes de consumo duradero	255	293	289	254	340	356	487	644	667	534	491	375
<i>Automóviles</i>	128	133	78	47	135	110	235	369	357	152	88	43
<i>Otros</i>	127	159	211	207	205	246	251	275	310	382	403	333
Otros bienes de consumo no duradero	571	606	694	763	865	1.013	1.005	1.054	1.075	1.198	1.279	1.107
BIENES DE CAPITAL	273	352	371	398	384	432	400	446	533	533	526	454
Maquinaria y otros bienes de equipo	175	238	249	288	260	305	297	348	379	417	405	336
Material de transporte	60	73	97	63	90	90	66	53	108	65	60	69
<i>Terrestre no ferroviario</i>	49	66	39	44	68	86	64	51	61	63	40	25
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	0	1	0	1	1	1	5	1
<i>Naval</i>	11	8	5	19	20	4	0	0	46	1	15	43
<i>Aéreo</i>	0	0	53	0	3	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	38	41	25	47	34	37	37	45	46	52	60	48
BIENES INTERMEDIOS	1.974	2.241	2.823	2.978	3.367	3.704	4.343	4.748	5.591	6.185	5.987	4.302
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	70	91	99	118	131	125	145	161	162	202	216	141
Productos energéticos intermedios	26	40	78	83	76	106	218	368	276	292	365	208
Productos industriales intermedios	1.879	2.110	2.646	2.777	3.159	3.474	3.980	4.219	5.154	5.691	5.406	3.953
TOTAL ESPECIFICACIONES	3.440	3.858	4.609	4.857	5.449	5.995	6.798	7.512	8.533	9.268	9.304	7.253
ENERGÉTICOS	26	40	79	86	76	106	221	388	298	298	366	208
NO ENERGÉTICOS	3.414	3.818	4.531	4.771	5.372	5.889	6.577	7.124	8.235	8.970	8.938	7.045

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

PORTUGAL: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	3.540	3.917	4.387	4.996	5.041	4.963	5.110	5.416	5.497	5.767	6.164	5.781
Alimentos, bebidas y tabaco	1.357	1.387	1.618	1.951	1.864	1.916	1.944	2.069	2.231	2.403	2.534	2.393
Bienes de consumo duradero	1.144	1.283	1.448	1.500	1.470	1.332	1.393	1.390	1.312	1.355	1.496	1.234
<i>Automóviles</i>	722	812	840	825	732	634	693	593	545	636	747	558
<i>Otros</i>	422	470	607	675	738	698	700	797	767	718	749	677
Otros bienes de consumo no duradero	1.038	1.247	1.321	1.545	1.707	1.714	1.773	1.957	1.954	2.009	2.134	2.153
BIENES DE CAPITAL	1.157	1.371	1.002	1.265	1.050	866	966	1.122	1.175	1.216	1.404	1.275
Maquinaria y otros bienes de equipo	794	903	722	933	738	633	698	834	792	767	838	837
Material de transporte	180	225	177	210	194	128	135	136	220	278	370	257
<i>Terrestre no ferroviario</i>	133	155	161	170	145	110	124	117	156	226	343	157
<i>Ferroviario</i>	18	63	1	5	4	4	1	0	1	0	9	32
<i>Naval</i>	27	7	16	36	45	14	9	18	63	51	18	68
<i>Aéreo</i>	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	183	243	103	122	119	106	134	153	163	171	195	182
BIENES INTERMEDIOS	4.710	5.207	6.465	6.964	7.468	7.463	8.265	8.300	8.502	9.020	9.152	7.400
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	273	244	175	212	186	200	185	191	181	251	329	233
Productos energéticos intermedios	128	142	330	237	621	664	834	732	345	463	703	398
Productos industriales intermedios	4.309	4.821	5.960	6.515	6.661	6.599	7.246	7.377	7.976	8.307	8.121	6.769
TOTAL ESPECIFICACIONES	9.407	10.496	11.855	13.225	13.560	13.292	14.341	14.838	15.173	16.003	16.720	14.456
ENERGÉTICOS	128	149	344	263	637	669	844	794	395	494	730	447
NO ENERGÉTICOS	9.279	10.347	11.511	12.962	12.922	12.622	13.496	14.044	14.778	15.509	15.990	14.009

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

IRLANDA: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	431	505	498	509	551	656	673	758	788	1.072	1.204	1.199
Alimentos, bebidas y tabaco	252	290	217	178	177	221	246	271	248	264	214	198
Bienes de consumo duradero	14	19	42	46	42	60	58	77	60	62	65	63
<i>Automóviles</i>	0	0	0	0	0	0	0	9	0	0	0	1
<i>Otros</i>	13	19	42	46	42	60	57	68	60	62	65	62
Otros bienes de consumo no duradero	165	196	238	285	332	374	370	410	479	746	925	938
BIENES DE CAPITAL	217	425	622	355	332	210	376	521	583	535	407	260
Maquinaria y otros bienes de equipo	148	256	398	295	219	164	328	452	515	468	363	214
Material de transporte	27	83	140	31	80	1	8	4	4	3	1	1
<i>Terrestre no ferroviario</i>	2	2	0	1	1	1	1	1	4	3	1	1
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Naval</i>	5	2	5	8	0	0	7	2	0	0	0	0
<i>Aéreo</i>	20	79	135	21	80	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	41	86	84	29	32	45	40	65	64	65	43	46
BIENES INTERMEDIOS	1.070	1.087	1.305	1.533	1.689	1.739	1.720	2.223	2.605	2.529	2.592	2.392
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	8	6	2	1	1	1	1	1	0	0	1	0
Productos energéticos intermedios	4	0	0	1	39	41	58	1	2	26	1	0
Productos industriales intermedios	1.057	1.081	1.303	1.531	1.650	1.698	1.661	2.221	2.603	2.503	2.590	2.392
TOTAL ESPECIFICACIONES	1.718	2.017	2.425	2.397	2.571	2.605	2.769	3.502	3.976	4.136	4.203	3.852
ENERGÉTICOS	4	0	0	1	39	41	58	1	2	26	1	0
NO ENERGÉTICOS	1.714	2.017	2.424	2.397	2.533	2.564	2.711	3.501	3.974	4.111	4.202	3.851

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

IRLANDA: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	239	304	412	337	374	301	334	402	416	430	368	251
Alimentos, bebidas y tabaco	38	46	50	60	72	68	69	84	96	113	116	99
Bienes de consumo duradero	163	206	319	222	233	156	188	224	215	208	141	48
<i>Automóviles</i>	137	182	288	187	205	128	157	197	180	176	115	28
<i>Otros</i>	25	24	31	35	28	27	30	27	35	32	26	20
Otros bienes de consumo no duradero	38	52	43	55	69	77	77	93	105	109	111	105
BIENES DE CAPITAL	83	182	206	184	141	172	213	171	182	147	101	37
Maquinaria y otros bienes de equipo	20	23	27	38	29	35	42	45	41	34	30	27
Material de transporte	60	155	176	136	105	130	165	120	134	104	64	7
<i>Terrestre no ferroviario</i>	38	82	91	86	43	32	46	39	67	87	53	3
<i>Ferroviario</i>	17	4	28	0	8	89	0	77	49	16	6	0
<i>Naval</i>	5	11	25	13	0	9	18	4	18	2	5	4
<i>Aéreo</i>	0	57	32	36	54	0	101	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	3	4	4	10	6	7	7	6	7	9	7	4
BIENES INTERMEDIOS	205	213	264	278	336	315	353	375	450	465	423	282
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	3	3	1	3	5	5	3	2	2	1	1	3
Productos energéticos intermedios	1	1	2	0	0	0	0	0	0	0	8	2
Productos industriales intermedios	201	209	262	275	330	310	350	373	448	464	415	278
TOTAL ESPECIFICACIONES	527	699	883	799	850	788	900	949	1.047	1.041	892	571
ENERGÉTICOS	1	1	2	0	0	0	0	0	0	0	8	2
NO ENERGÉTICOS	526	698	881	799	850	788	900	948	1.047	1.041	884	569

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

AUSTRIA: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	323	368	384	357	448	460	477	367	354	724	476	321
Alimentos, bebidas y tabaco	14	27	30	41	76	69	114	140	111	190	193	156
Bienes de consumo duradero	265	289	295	231	230	255	212	72	99	394	151	46
<i>Automóviles</i>	218	237	222	167	173	168	162	22	41	314	62	3
<i>Otros</i>	47	51	73	63	57	87	49	50	59	79	89	42
Otros bienes de consumo no duradero	45	52	58	85	141	136	151	156	143	140	132	119
BIENES DE CAPITAL	503	713	295	317	265	300	351	357	514	708	482	233
Maquinaria y otros bienes de equipo	447	523	192	178	224	258	279	294	442	449	424	184
Material de transporte	8	135	89	126	29	28	50	30	36	219	24	15
<i>Terrestre no ferroviario</i>	4	8	12	11	16	13	30	25	35	208	9	7
<i>Ferroviario</i>	3	0	13	5	12	14	20	6	1	11	13	8
<i>Naval</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Aéreo</i>	0	127	64	110	0	0	0	0	0	0	2	0
Otros bienes de capital	47	56	14	12	12	14	22	32	36	40	33	34
BIENES INTERMEDIOS	514	643	1.123	1.103	1.157	1.079	1.179	1.174	1.364	1.421	1.504	1.171
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	2	3	1	1	1	1	1	4	2	1
Productos energéticos intermedios	0	0	7	0	0	0	0	2	1	1	1	1
Productos industriales intermedios	513	643	1.114	1.100	1.156	1.078	1.177	1.171	1.363	1.416	1.502	1.169
TOTAL ESPECIFICACIONES	1.340	1.725	1.802	1.777	1.870	1.839	2.007	1.898	2.233	2.854	2.462	1.725
ENERGÉTICOS	0	0	9	0	0	0	0	2	1	1	1	1
NO ENERGÉTICOS	1.340	1.725	1.793	1.777	1.870	1.839	2.006	1.896	2.232	2.852	2.461	1.724

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

AUSTRIA: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	403	405	508	530	568	617	660	643	585	602	658	737
Alimentos, bebidas y tabaco	103	108	138	147	152	153	145	148	148	147	162	163
Bienes de consumo duradero	234	219	297	289	309	357	391	361	284	299	331	387
<i>Automóviles</i>	188	173	236	234	227	268	316	295	229	254	291	356
<i>Otros</i>	46	46	61	55	81	89	75	66	56	45	40	31
Otros bienes de consumo no duradero	66	78	74	95	108	108	124	135	152	156	165	187
BIENES DE CAPITAL	108	120	171	87	89	77	77	92	120	102	124	76
Maquinaria y otros bienes de equipo	48	70	124	52	44	37	36	35	50	48	68	46
Material de transporte	55	43	44	31	41	35	36	52	66	47	49	24
<i>Terrestre no ferroviario</i>	55	43	44	31	30	35	36	52	65	47	48	24
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Naval</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Aéreo</i>	0	0	0	0	11	0	0	0	0	1	0	0
Otros bienes de capital	5	7	4	5	4	5	5	5	5	6	7	6
BIENES INTERMEDIOS	355	411	485	547	559	562	551	586	702	696	676	527
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	10	12	6	4	3	2	3	2	1	1	1	1
Productos energéticos intermedios	1	1	1	1	5	1	1	3	1	1	2	2
Productos industriales intermedios	344	398	478	542	551	559	547	581	700	693	673	524
TOTAL ESPECIFICACIONES	866	936	1.164	1.164	1.216	1.256	1.288	1.321	1.407	1.400	1.458	1.340
ENERGÉTICOS	1	1	1	1	5	1	1	3	1	1	2	9
NO ENERGÉTICOS	865	935	1.163	1.163	1.211	1.255	1.287	1.318	1.406	1.398	1.456	1.331

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

FINLANDIA: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	24	21	154	145	120	224	146	185	334	358	480	240
Alimentos, bebidas y tabaco	4	4	2	5	5	4	4	3	4	4	3	3
Bienes de consumo duradero	6	2	144	130	100	203	128	160	310	329	447	216
<i>Automóviles</i>	0	0	0	0	0	0	2	6	1	0	0	0
<i>Otros</i>	6	2	143	130	100	202	126	154	309	329	447	216
Otros bienes de consumo no duradero	14	15	8	11	16	17	13	22	20	26	31	20
BIENES DE CAPITAL	237	281	183	139	131	189	167	171	172	258	332	151
Maquinaria y otros bienes de equipo	218	264	147	120	112	161	146	146	150	230	306	132
Material de transporte	10	6	23	1	2	14	8	6	4	7	10	4
<i>Terrestre no ferroviario</i>	9	6	3	1	2	5	4	6	4	7	10	4
<i>Ferroviario</i>	0	0	1	0	0	9	3	0	0	0	0	0
<i>Naval</i>	1	0	1	0	0	0	2	0	0	0	0	0
<i>Aéreo</i>	0	0	18	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	9	11	13	18	17	14	13	19	18	22	15	15
BIENES INTERMEDIOS	754	795	1.057	1.010	1.015	979	1.027	998	1.135	1.347	1.276	743
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	1	3	9	3	7	14	14	5	4	3	2
Productos energéticos intermedios	0	0	7	6	4	3	3	28	3	54	162	1
Productos industriales intermedios	753	795	1.047	996	1.008	969	1.010	956	1.127	1.289	1.112	740
TOTAL ESPECIFICACIONES	1.014	1.098	1.393	1.294	1.266	1.391	1.340	1.355	1.642	1.964	2.089	1.134
ENERGÉTICOS	0	0	7	6	4	3	3	28	3	54	162	1
NO ENERGÉTICOS	1.014	1.098	1.387	1.288	1.262	1.388	1.337	1.327	1.639	1.910	1.927	1.133

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

FINLANDIA: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	179	194	261	226	263	300	313	346	426	386	229	177
Alimentos, bebidas y tabaco	67	71	78	90	101	100	91	93	93	102	109	102
Bienes de consumo duradero	81	91	155	106	123	160	183	187	253	233	82	38
<i>Automóviles</i>	64	71	91	42	53	88	103	85	135	144	59	25
<i>Otros</i>	16	20	63	64	69	72	80	102	118	89	24	13
Otros bienes de consumo no duradero	31	32	28	30	39	40	40	66	80	50	37	37
BIENES DE CAPITAL	34	50	44	51	47	50	59	73	76	77	79	60
Maquinaria y otros bienes de equipo	23	14	22	35	30	33	32	51	51	42	48	50
Material de transporte	10	34	21	14	16	15	24	19	23	26	28	7
<i>Terrestre no ferroviario</i>	10	14	21	14	16	15	24	19	23	26	28	7
<i>Ferroviario</i>	0	19	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Naval</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Aéreo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	1	2	2	2	2	2	3	3	2	10	2	2
BIENES INTERMEDIOS	149	163	211	198	174	197	214	223	229	342	282	212
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	8	9	0	1	1	1	2	3	4	3	1	1
Productos energéticos intermedios	8	2	3	12	1	3	22	21	6	0	14	0
Productos industriales intermedios	134	153	208	185	172	192	189	199	219	339	266	212
TOTAL ESPECIFICACIONES	363	407	516	475	484	546	586	642	731	805	589	449
ENERGÉTICOS	8	2	3	12	1	3	22	21	6	0	14	0
NO ENERGÉTICOS	355	405	514	463	483	543	564	621	725	805	574	449

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

GRECIA: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	53	100	116	140	174	163	160	159	146	130	132	140
Alimentos, bebidas y tabaco	28	60	62	72	104	84	83	79	80	83	88	81
Bienes de consumo duradero	3	12	3	19	35	23	44	43	31	12	7	8
<i>Automóviles</i>	1	2	0	0	0	0	1	7	4	0	0	1
<i>Otros</i>	2	10	3	19	35	23	43	37	28	12	7	7
Otros bienes de consumo no duradero	22	27	51	49	36	57	33	36	35	34	37	51
BIENES DE CAPITAL	11	5	8	6	13	27	25	26	47	46	32	22
Maquinaria y otros bienes de equipo	7	3	6	3	4	6	5	7	6	12	11	7
Material de transporte	0	0	0	1	1	3	0	1	1	0	0	0
<i>Terrestre no ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0
<i>Naval</i>	0	0	0	1	1	3	0	0	0	0	0	0
<i>Aéreo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	3	2	1	3	7	18	19	18	40	35	21	16
BIENES INTERMEDIOS	137	175	230	260	228	260	251	338	463	552	245	170
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	24	54	14	18	42	30	11	25	21	8	8	14
Productos energéticos intermedios	5	6	30	33	15	19	7	51	50	207	31	26
Productos industriales intermedios	109	115	186	209	171	212	232	263	392	338	206	130
TOTAL ESPECIFICACIONES	201	279	353	406	415	451	435	523	656	728	409	332
ENERGÉTICOS	5	6	45	44	15	19	7	51	50	207	31	26
NO ENERGÉTICOS	196	274	308	362	400	432	428	472	606	522	378	306

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

GRECIA: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	541	655	805	869	989	1.008	1.093	997	1.146	1.221	1.456	1.045
Alimentos, bebidas y tabaco	98	114	132	154	171	188	201	183	198	212	222	217
Bienes de consumo duradero	295	368	458	505	563	510	536	475	546	501	430	264
<i>Automóviles</i>	220	298	358	389	430	369	374	285	323	327	271	195
<i>Otros</i>	75	70	99	117	133	142	162	191	223	174	158	69
Otros bienes de consumo no duradero	148	173	216	211	255	309	356	339	402	508	804	564
BIENES DE CAPITAL	65	80	73	72	72	94	104	100	123	138	151	99
Maquinaria y otros bienes de equipo	41	50	33	39	40	42	47	47	50	63	71	43
Material de transporte	12	14	24	20	18	40	46	45	66	66	71	43
<i>Terrestre no ferroviario</i>	12	14	24	20	17	36	42	45	65	66	70	43
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Naval</i>	0	0	0	0	1	4	4	0	0	0	1	0
<i>Aéreo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	12	16	16	13	14	12	11	8	8	9	9	12
BIENES INTERMEDIOS	342	355	437	479	506	567	601	622	639	853	977	621
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	7	4	7	8	8	8	8	9	6	15	19	7
Productos energéticos intermedios	9	16	22	5	3	5	4	5	4	52	175	38
Productos industriales intermedios	326	335	408	467	495	554	589	608	629	785	782	576
TOTAL ESPECIFICACIONES	948	1.090	1.315	1.420	1.567	1.669	1.799	1.719	1.908	2.211	2.583	1.765
ENERGÉTICOS	12	23	43	13	3	5	7	5	18	124	360	78
NO ENERGÉTICOS	936	1.067	1.272	1.408	1.564	1.663	1.792	1.714	1.889	2.087	2.223	1.686

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

ESLOVENIA: IMPORTACIONES

Millones de euros

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	12	12	14	19	37	61	82	202	88	53
Alimentos, bebidas y tabaco	0	0	0	0	0	1	0	0	0	1
Bienes de consumo duradero	9	8	9	12	31	55	77	196	79	40
<i>Automóviles</i>	0	0	0	1	12	42	63	171	56	18
Otros	9	8	9	11	19	14	15	25	23	21
Otros bienes de consumo no duradero	3	4	4	8	6	5	5	6	9	13
BIENES DE CAPITAL	15	12	13	15	19	42	33	32	22	14
Maquinaria y otros bienes de equipo	4	2	4	4	3	4	9	9	6	2
Material de transporte	0	0	0	0	1	7	6	6	8	5
<i>Terrestre no ferroviario</i>	0	0	0	0	1	7	6	6	8	5
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Naval</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Aéreo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	11	9	9	11	14	31	17	18	8	7
BIENES INTERMEDIOS	76	96	105	115	102	105	139	176	164	116
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0
Productos energéticos intermedios	0	0	0	0	0	0	0	0	8	0
Productos industriales intermedios	76	96	105	115	102	105	139	176	156	115
TOTAL ESPECIFICACIONES	74	88	103	121	132	149	158	209	254	410	274	183
ENERGÉTICOS	0	0	0	0	0	0	0	0	8	0
NO ENERGÉTICOS	103	121	132	149	158	209	254	410	266	183

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

ESLOVENIA: EXPORTACIONES

Millones de euros

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	123	90	107	114	111	104	132	119	193	148
Alimentos, bebidas y tabaco	16	16	21	26	23	19	23	26	34	32
Bienes de consumo duradero	77	66	76	76	71	54	40	51	67	53
<i>Automóviles</i>	68	58	66	68	62	49	36	43	62	48
Otros	9	8	10	8	9	4	4	9	6	5
Otros bienes de consumo no duradero	29	8	11	12	17	31	69	42	91	62
BIENES DE CAPITAL	9	7	11	20	16	15	37	36	29	12
Maquinaria y otros bienes de equipo	2	4	6	5	4	5	4	15	10	5
Material de transporte	6	2	4	14	11	9	32	18	16	5
<i>Terrestre no ferroviario</i>	6	2	4	13	11	9	23	18	16	5
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Naval</i>	0	0	0	0	0	0	9	0	0	0
<i>Aéreo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	1	1	1	1	1	2	2	4	3	2
BIENES INTERMEDIOS	138	222	237	190	206	287	273	327	270	212
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	0	0	0	1	0	0	0	1	1	1
Productos energéticos intermedios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
Productos industriales intermedios	137	222	237	189	205	287	272	327	268	209
TOTAL ESPECIFICACIONES	208	230	270	320	356	323	333	406	442	483	491	372
ENERGÉTICOS	23	0	0	0	0	0	0	14	62	33
NO ENERGÉTICOS	247	320	356	323	332	406	442	469	429	339

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

MALTA: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	6	3	27	24	6	8	6	10	5	7
Alimentos, bebidas y tabaco	0	0	0	0	0	3	1	1	0	1
Bienes de consumo duradero	2	1	17	11	1	1	0	1	1	0
<i>Automóviles</i>	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
<i>Otros</i>	2	1	17	11	1	1	0	0	0	0
Otros bienes de consumo no duradero	4	2	10	13	5	4	4	8	4	6
BIENES DE CAPITAL	1	2	3	2	3	2	3	4	2	3
Maquinaria y otros bienes de equipo	0	1	1	1	0	0	2	2	0	0
Material de transporte	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
<i>Terrestre no ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Naval</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Aéreo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	1	1	1	1	2	1	1	1	2	3
BIENES INTERMEDIOS	13	19	10	24	12	10	13	16	62	63
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Productos energéticos intermedios	6	11	0	15	4	3	6	6	35	45
Productos industriales intermedios	7	9	10	9	8	7	7	10	27	18
TOTAL ESPECIFICACIONES	27	11	19	25	40	50	21	20	22	29	70	73
ENERGÉTICOS	6	11	0	15	4	3	6	6	35	45
NO ENERGÉTICOS	14	14	39	35	17	17	16	24	35	28

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

MALTA: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	35	52	64	57	58	37	44	65	55	48
Alimentos, bebidas y tabaco	7	11	10	10	8	9	14	16	19	23
Bienes de consumo duradero	19	17	39	26	15	14	16	26	21	10
<i>Automóviles</i>	14	13	15	12	12	12	12	21	10	7
<i>Otros</i>	5	4	24	14	3	3	4	5	11	2
Otros bienes de consumo no duradero	10	25	15	21	36	14	13	23	15	16
BIENES DE CAPITAL	89	4	99	5	9	8	8	7	8	64
Maquinaria y otros bienes de equipo	4	3	4	4	5	6	5	5	5	4
Material de transporte	85	0	94	1	3	1	2	1	3	59
<i>Terrestre no ferroviario</i>	0	0	0	1	2	1	1	1	1	0
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Naval</i>	84	0	93	0	1	0	1	0	1	59
<i>Aéreo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	0	1	1	0	0	1	1	1	1	1
BIENES INTERMEDIOS	54	37	41	48	50	42	39	68	55	48
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	0	0	0	0	0	0	0	1	1	0
Productos energéticos intermedios	18	0	2	12	15	5	0	24	8	0
Productos industriales intermedios	36	37	38	35	35	37	39	43	46	47
TOTAL ESPECIFICACIONES	106	84	177	93	203	110	117	88	91	140	119	160
ENERGÉTICOS	18	8	2	12	33	7	0	24	8	0
NO ENERGÉTICOS	159	85	201	98	84	81	91	116	111	160

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

CHIPRE: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	3	4	3	3	2	5	6	10	9	3
Alimentos, bebidas y tabaco	0	0	0	0	1	2	2	4	4	2
Bienes de consumo duradero	0	0	1	0	0	1	1	1	1	0
<i>Automóviles</i>	0	0	0	0	0	1	1	0	0	0
<i>Otros</i>	0	0	1	0	0	0	1	0	1	0
Otros bienes de consumo no duradero	3	3	2	2	1	1	2	5	4	1
BIENES DE CAPITAL	0	0	3	0	7	1	0	1	1	0
Maquinaria y otros bienes de equipo	0	0	0	0	0	1	0	1	1	0
Material de transporte	0	0	3	0	7	0	0	0	0	0
<i>Terrestre no ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Naval</i>	0	0	3	0	7	0	0	0	0	0
<i>Aéreo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BIENES INTERMEDIOS	21	18	19	12	6	9	17	32	29	5
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	0	0	1	1	2	0	1	0	0
Productos energéticos intermedios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Productos industriales intermedios	20	18	19	10	5	8	17	32	29	4
TOTAL ESPECIFICACIONES	14	9	25	22	25	15	15	14	23	43	39	8
ENERGÉTICOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
NO ENERGÉTICOS	25	22	25	15	15	14	23	43	39	8

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

CHIPRE: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	77	89	82	102	99	78	113	104	160	96
Alimentos, bebidas y tabaco	8	8	8	10	13	12	11	18	28	22
Bienes de consumo duradero	42	46	41	62	50	33	53	43	39	16
<i>Automóviles</i>	32	36	31	52	41	22	26	33	29	7
<i>Otros</i>	10	10	10	10	10	11	27	10	11	9
Otros bienes de consumo no duradero	27	35	33	31	36	33	48	43	93	57
BIENES DE CAPITAL	36	9	13	11	11	23	14	19	36	16
Maquinaria y otros bienes de equipo	6	6	6	6	6	19	9	13	27	13
Material de transporte	30	3	6	4	4	3	3	4	7	1
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1	3	4	4	4	3	3	4	7	1
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Naval</i>	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0
<i>Aéreo</i>	29	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	1	1	1	1	1	1	1	2	2	2
BIENES INTERMEDIOS	46	49	52	62	58	59	68	92	127	110
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	0	0	0	0	0	0	0	9	7	0
Productos energéticos intermedios	1	1	1	9	8	0	0	1	11	0
Productos industriales intermedios	45	47	52	53	51	59	67	82	109	109
TOTAL ESPECIFICACIONES	167	116	160	147	147	176	168	160	194	215	323	221
ENERGÉTICOS	1	9	1	9	8	0	0	1	51	0
NO ENERGÉTICOS	159	138	146	167	160	160	193	214	272	221

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

ESLOVAQUIA: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	27	33	40	121	111	218	407	465	533	564
Alimentos, bebidas y tabaco	0	0	0	0	1	4	6	18	20	20
Bienes de consumo duradero	22	27	31	107	98	202	384	426	488	523
<i>Automóviles</i>	10	13	11	84	84	110	172	55	2	48
<i>Otros</i>	13	14	19	23	14	92	212	371	487	475
Otros bienes de consumo no duradero	5	6	10	14	12	12	17	21	24	21
BIENES DE CAPITAL	9	12	11	20	14	18	32	29	91	56
Maquinaria y otros bienes de equipo	8	11	10	19	11	13	25	16	80	49
Material de transporte	0	0	0	0	0	1	1	5	4	0
<i>Terrestre no ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	3	4	0
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	0	1	1	2	1	0
<i>Naval</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Aéreo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	1	1	0	2	2	4	6	9	7	6
BIENES INTERMEDIOS	87	121	179	154	168	220	315	357	375	288
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	0	1	1	1	3	1	18	1	3	4
Productos energéticos intermedios	0	1	3	0	1	1	0	0	0	0
Productos industriales intermedios	87	119	175	153	165	219	297	356	372	283
TOTAL ESPECIFICACIONES	103	107	123	166	230	295	293	455	754	850	999	908
ENERGÉTICOS	0	1	3	0	1	1	0	0	0	0
NO ENERGÉTICOS	123	165	227	295	293	455	754	850	999	908

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

ESLOVAQUIA: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	47	51	75	73	76	79	95	115	134	126
Alimentos, bebidas y tabaco	22	19	20	23	28	29	37	48	53	51
Bienes de consumo duradero	20	25	43	42	41	36	44	43	59	51
<i>Automóviles</i>	18	23	41	40	37	30	41	38	51	32
<i>Otros</i>	2	2	2	2	3	7	3	5	8	19
Otros bienes de consumo no duradero	4	7	12	8	7	14	15	24	23	24
BIENES DE CAPITAL	5	9	11	24	25	15	16	38	31	22
Maquinaria y otros bienes de equipo	4	7	6	7	17	12	10	21	16	12
Material de transporte	1	1	5	16	8	2	5	17	13	9
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1	1	5	16	8	2	5	17	13	9
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Naval</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Aéreo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	0	1	1	1	1	1	1	1	2	1
BIENES INTERMEDIOS	234	280	412	385	223	273	339	366	306	253
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Productos energéticos intermedios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Productos industriales intermedios	234	280	412	385	222	273	339	365	305	252
TOTAL ESPECIFICACIONES	100	140	286	340	498	482	324	367	450	519	471	401
ENERGÉTICOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
NO ENERGÉTICOS	286	339	498	482	324	367	450	519	471	401

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

REINO UNIDO: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	2.881	3.176	3.884	4.066	3.907	4.057	4.525	5.127	4.834	5.319	4.688	3.984
Alimentos, bebidas y tabaco	917	966	1.073	1.233	1.103	1.211	1.174	1.207	1.231	1.288	1.195	1.031
Bienes de consumo duradero	1.302	1.424	1.753	1.565	1.467	1.451	1.912	2.406	2.120	2.454	1.831	1.506
<i>Automóviles</i>	<i>1.007</i>	<i>1.163</i>	<i>1.210</i>	<i>1.014</i>	<i>953</i>	<i>917</i>	<i>1.423</i>	<i>1.728</i>	<i>1.382</i>	<i>1.572</i>	<i>1.155</i>	<i>975</i>
Otros	295	261	543	551	514	534	490	679	738	881	676	531
Otros bienes de consumo no duradero	662	787	1.058	1.268	1.337	1.395	1.439	1.513	1.483	1.577	1.662	1.446
BIENES DE CAPITAL	1.791	2.148	1.525	1.752	1.312	1.235	1.323	1.560	1.471	1.415	981	596
Maquinaria y otros bienes de equipo	1.322	1.571	1.238	1.459	1.068	974	1.005	1.140	1.059	1.018	719	464
Material de transporte	185	233	111	110	100	109	152	265	235	193	108	28
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>74</i>	<i>97</i>	<i>58</i>	<i>58</i>	<i>84</i>	<i>102</i>	<i>137</i>	<i>162</i>	<i>145</i>	<i>191</i>	<i>107</i>	<i>27</i>
<i>Ferroviano</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>2</i>	<i>1</i>	<i>4</i>	<i>12</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Naval</i>	<i>5</i>	<i>17</i>	<i>3</i>	<i>1</i>	<i>4</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>88</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Aéreo</i>	<i>106</i>	<i>119</i>	<i>50</i>	<i>49</i>	<i>10</i>	<i>0</i>	<i>3</i>	<i>102</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Otros bienes de capital	284	344	175	183	145	152	167	156	177	205	154	104
BIENES INTERMEDIOS	4.788	5.064	6.651	6.358	6.214	6.575	6.946	6.548	6.980	7.412	7.356	5.168
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	235	176	164	138	140	202	214	266	176	184	173	194
Productos energéticos intermedios	274	375	1.001	855	746	773	658	697	722	1.088	1.815	1.104
Productos industriales intermedios	4.280	4.513	5.486	5.365	5.328	5.600	6.074	5.586	6.081	6.140	5.368	3.870
TOTAL ESPECIFICACIONES	9.461	10.388	12.060	12.176	11.434	11.867	12.794	13.236	13.285	14.146	13.025	9.747
ENERGÉTICOS	277	398	1.015	856	749	773	658	697	737	1.107	1.816	1.114
NO ENERGÉTICOS	9.184	9.990	11.044	11.321	10.685	11.094	12.137	12.539	12.548	13.039	11.210	8.632

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

REINO UNIDO: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	4.108	4.556	5.356	6.682	7.443	7.078	7.124	6.924	6.804	7.007	6.747	5.534
Alimentos, bebidas y tabaco	1.257	1.290	1.440	1.691	1.761	1.782	1.806	1.911	2.042	2.078	2.109	1.982
Bienes de consumo duradero	2.009	2.311	2.837	3.737	4.069	3.819	3.966	3.870	3.520	3.638	3.055	2.169
<i>Automóviles</i>	<i>1.625</i>	<i>1.821</i>	<i>2.258</i>	<i>3.067</i>	<i>3.296</i>	<i>3.093</i>	<i>3.333</i>	<i>3.145</i>	<i>2.735</i>	<i>2.898</i>	<i>2.407</i>	<i>1.878</i>
Otros	383	490	578	670	773	725	633	726	785	740	647	292
Otros bienes de consumo no duradero	842	955	1.078	1.254	1.613	1.478	1.351	1.143	1.242	1.291	1.584	1.383
BIENES DE CAPITAL	1.099	931	811	843	1.075	1.033	971	911	1.268	1.161	962	525
Maquinaria y otros bienes de equipo	545	511	329	296	361	421	339	321	409	366	351	254
Material de transporte	515	379	431	488	666	568	589	550	811	746	571	239
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>403</i>	<i>337</i>	<i>360</i>	<i>474</i>	<i>476</i>	<i>429</i>	<i>330</i>	<i>397</i>	<i>669</i>	<i>670</i>	<i>571</i>	<i>184</i>
<i>Ferroviano</i>	<i>58</i>	<i>2</i>	<i>60</i>	<i>3</i>	<i>25</i>	<i>12</i>	<i>118</i>	<i>57</i>	<i>53</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Naval</i>	<i>43</i>	<i>14</i>	<i>12</i>	<i>12</i>	<i>9</i>	<i>127</i>	<i>101</i>	<i>18</i>	<i>89</i>	<i>75</i>	<i>0</i>	<i>56</i>
<i>Aéreo</i>	<i>11</i>	<i>26</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>156</i>	<i>0</i>	<i>40</i>	<i>79</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Otros bienes de capital	38	40	51	59	48	44	43	40	47	49	40	31
BIENES INTERMEDIOS	3.201	3.261	4.032	4.189	4.345	4.791	5.171	5.191	5.507	6.110	5.672	3.925
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	90	92	26	22	30	27	30	31	40	40	38	31
Productos energéticos intermedios	54	60	152	48	34	31	81	47	111	73	337	107
Productos industriales intermedios	3.058	3.109	3.854	4.119	4.281	4.733	5.060	5.113	5.357	5.996	5.297	3.787
TOTAL ESPECIFICACIONES	8.408	8.748	10.199	11.714	12.863	12.902	13.266	13.026	13.579	14.279	13.381	9.984
ENERGÉTICOS	74	78	174	68	34	31	81	47	111	88	472	124
NO ENERGÉTICOS	8.334	8.669	10.025	11.646	12.829	12.871	13.185	12.979	13.469	14.190	12.909	9.861

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

DINAMARCA: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	413	446	518	536	703	682	694	759	808	860	830	664
Alimentos, bebidas y tabaco	304	320	332	316	346	357	363	388	388	387	361	329
Bienes de consumo duradero	23	26	39	47	136	82	63	67	104	113	93	62
<i>Automóviles</i>	0	0	1	1	0	0	1	3	1	0	0	0
<i>Otros</i>	23	26	38	47	136	81	62	65	103	113	93	62
Otros bienes de consumo no duradero	86	101	147	173	220	243	268	304	317	360	376	273
BIENES DE CAPITAL	137	134	119	141	122	132	148	228	200	318	312	202
Maquinaria y otros bienes de equipo	110	106	84	112	87	102	116	182	142	266	261	159
Material de transporte	2	4	9	2	2	4	2	10	12	5	3	3
<i>Terrestre no ferroviario</i>	0	0	0	0	0	2	1	2	9	2	1	2
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	1	2	1	1	0	3	3	1	1
<i>Naval</i>	1	3	9	1	0	0	0	2	1	0	0	0
<i>Aéreo</i>	0	1	0	0	0	1	0	6	0	0	0	0
Otros bienes de capital	25	23	26	27	32	27	30	36	45	46	48	40
BIENES INTERMEDIOS	399	439	459	512	605	668	661	615	840	842	934	910
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	21	13	7	12	12	29	11	34	37	36	14	55
Productos energéticos intermedios	4	7	25	4	57	48	35	6	36	16	30	35
Productos industriales intermedios	373	420	427	497	536	591	615	576	768	789	891	821
TOTAL ESPECIFICACIONES	949	1.020	1.097	1.189	1.429	1.482	1.503	1.602	1.849	2.020	2.077	1.777
ENERGÉTICOS	4	7	25	4	57	48	35	6	36	16	30	35
NO ENERGÉTICOS	944	1.013	1.072	1.185	1.372	1.434	1.468	1.596	1.813	2.004	2.047	1.742

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

DINAMARCA: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	369	443	471	476	522	528	532	665	805	826	871	446
Alimentos, bebidas y tabaco	167	170	177	194	208	220	221	248	229	246	253	249
Bienes de consumo duradero	131	171	189	177	186	164	167	276	438	441	406	86
<i>Automóviles</i>	70	114	122	107	115	96	93	102	144	122	91	37
<i>Otros</i>	61	57	67	70	71	68	74	174	294	319	315	49
Otros bienes de consumo no duradero	71	103	105	105	129	143	144	142	139	140	212	111
BIENES DE CAPITAL	91	100	101	95	152	78	98	84	155	103	88	78
Maquinaria y otros bienes de equipo	52	42	40	49	34	41	36	33	78	56	56	63
Material de transporte	35	54	57	42	113	34	58	46	68	42	28	9
<i>Terrestre no ferroviario</i>	35	51	57	42	30	33	45	46	67	42	28	8
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
<i>Naval</i>	0	2	0	0	2	0	13	0	0	0	0	0
<i>Aéreo</i>	0	0	0	0	81	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	4	4	4	5	4	4	5	5	9	6	4	5
BIENES INTERMEDIOS	237	227	315	288	308	302	308	347	401	442	459	356
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	9	8	2	3	3	3	4	3	3	4	4	3
Productos energéticos intermedios	18	17	61	5	1	1	1	2	1	4	6	6
Productos industriales intermedios	211	202	252	281	304	299	303	341	397	435	448	347
TOTAL ESPECIFICACIONES	698	770	887	860	982	908	938	1.096	1.362	1.372	1.418	879
ENERGÉTICOS	18	17	61	5	1	1	1	2	1	4	6	8
NO ENERGÉTICOS	680	753	826	855	981	907	938	1.095	1.361	1.368	1.411	871

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

SUECIA: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	203	367	791	549	359	308	358	514	621	704	469	257
Alimentos, bebidas y tabaco	22	20	26	34	38	42	63	67	82	117	115	94
Bienes de consumo duradero	99	171	592	276	184	213	230	360	458	493	272	103
<i>Automóviles</i>	78	147	165	131	107	126	164	278	368	361	169	26
<i>Otros</i>	21	24	427	144	77	87	66	83	90	132	103	77
Otros bienes de consumo no duradero	82	176	172	240	137	54	65	86	81	95	82	59
BIENES DE CAPITAL	482	850	481	316	385	517	523	557	706	700	565	371
Maquinaria y otros bienes de equipo	394	736	419	258	304	360	416	443	595	562	479	330
Material de transporte	66	91	43	38	54	126	81	85	77	91	57	15
<i>Terrestre no ferroviario</i>	63	89	42	38	53	63	80	81	77	91	56	13
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	4	0	0	0	1
<i>Naval</i>	1	0	0	0	0	5	0	0	0	0	1	1
<i>Aéreo</i>	2	2	0	0	1	59	1	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	23	23	19	20	27	30	26	30	33	46	29	27
BIENES INTERMEDIOS	1.105	1.475	1.367	1.285	1.544	1.890	1.822	1.913	2.086	2.145	1.971	1.465
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	28	22	8	29	17	17	32	35	40	33	20	35
Productos energéticos intermedios	1	23	73	31	124	86	254	211	147	85	122	157
Productos industriales intermedios	1.076	1.431	1.286	1.225	1.403	1.786	1.536	1.667	1.899	2.027	1.829	1.273
TOTAL ESPECIFICACIONES	1.790	2.691	2.639	2.150	2.288	2.715	2.704	2.984	3.413	3.549	3.006	2.093
ENERGÉTICOS	1	23	73	31	124	86	255	211	147	85	122	157
NO ENERGÉTICOS	1.789	2.668	2.566	2.119	2.164	2.629	2.449	2.773	3.265	3.464	2.883	1.936

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

SUECIA: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	409	458	480	490	467	529	517	470	532	566	551	486
Alimentos, bebidas y tabaco	167	182	193	211	234	252	250	252	264	266	273	273
Bienes de consumo duradero	151	161	200	167	135	172	182	121	150	176	156	93
<i>Automóviles</i>	111	122	144	100	71	95	127	68	84	106	101	44
<i>Otros</i>	40	38	56	67	65	77	55	54	66	70	55	49
Otros bienes de consumo no duradero	92	115	86	112	98	105	86	96	118	124	122	120
BIENES DE CAPITAL	91	134	79	113	90	113	208	175	177	176	156	137
Maquinaria y otros bienes de equipo	81	60	34	62	36	51	72	88	87	69	75	100
Material de transporte	6	71	38	41	43	53	126	74	81	100	74	26
<i>Terrestre no ferroviario</i>	6	17	36	41	43	53	56	74	81	100	74	20
<i>Ferroviario</i>	0	1	0	0	0	0	1	0	0	0	0	7
<i>Naval</i>	0	52	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Aéreo</i>	0	0	2	0	0	0	70	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	4	3	8	10	11	10	10	12	9	7	7	10
BIENES INTERMEDIOS	609	632	692	701	658	677	750	848	929	955	931	601
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	6	9	2	4	3	3	3	3	4	6	5	3
Productos energéticos intermedios	5	4	12	10	5	3	6	5	4	7	62	2
Productos industriales intermedios	598	620	678	687	649	671	740	840	922	942	864	596
TOTAL ESPECIFICACIONES	1.110	1.224	1.251	1.304	1.215	1.320	1.475	1.493	1.639	1.696	1.639	1.225
ENERGÉTICOS	5	4	12	10	5	3	6	5	4	7	62	2
NO ENERGÉTICOS	1.104	1.220	1.239	1.293	1.210	1.317	1.469	1.488	1.635	1.689	1.577	1.223

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

ESTADOS UNIDOS: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	795	848	962	990	1.004	1.002	1.200	1.246	1.375	1.513	2.141	2.518
Alimentos, bebidas y tabaco	260	259	254	255	257	281	351	391	419	392	379	345
Bienes de consumo duradero	219	241	303	312	295	267	344	357	380	510	473	292
<i>Automóviles</i>	90	107	71	66	51	48	81	82	114	205	205	66
<i>Otros</i>	128	134	233	246	244	219	263	275	266	305	268	226
Otros bienes de consumo no duradero	316	348	405	423	452	454	504	498	576	611	1.289	1.882
BIENES DE CAPITAL	1.800	2.607	2.814	1.991	1.552	1.225	1.259	1.329	1.662	1.520	1.353	970
Maquinaria y otros bienes de equipo	1.185	1.209	1.115	979	738	665	711	634	903	833	746	515
Material de transporte	293	1.042	1.285	559	413	155	148	281	286	84	89	30
<i>Terrestre no ferroviario</i>	33	37	71	53	56	36	46	35	63	72	80	28
<i>Ferroviario</i>	1	0	0	4	1	22	1	3	5	3	1	1
<i>Naval</i>	2	3	1	1	8	4	1	6	211	1	1	0
<i>Aéreo</i>	258	1.001	1.212	502	348	93	101	238	7	8	7	2
Otros bienes de capital	321	356	414	453	401	405	399	413	472	603	518	425
BIENES INTERMEDIOS	4.431	4.198	4.982	4.890	4.648	4.632	5.035	4.910	5.551	6.964	7.789	5.019
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	608	423	576	586	606	581	395	309	191	618	764	236
Productos energéticos intermedios	237	176	245	270	215	191	357	395	548	465	1.391	919
Productos industriales intermedios	3.586	3.599	4.162	4.033	3.827	3.860	4.284	4.206	4.812	5.881	5.635	3.863
TOTAL ESPECIFICACIONES	7.026	7.654	8.758	7.871	7.203	6.859	7.494	7.484	8.587	9.996	11.283	8.508
ENERGÉTICOS	237	176	245	270	215	191	357	395	548	465	1.391	919
NO ENERGÉTICOS	6.789	7.478	8.514	7.601	6.988	6.668	7.138	7.089	8.040	9.531	9.893	7.588

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

ESTADOS UNIDOS: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	1.415	1.568	1.865	1.990	1.908	1.828	1.832	2.016	2.460	2.446	2.593	2.038
Alimentos, bebidas y tabaco	498	633	701	702	722	697	653	669	697	719	657	640
Bienes de consumo duradero	165	174	353	369	365	373	329	265	290	258	218	186
<i>Automóviles</i>	1	1	2	2	1	2	1	1	3	3	1	2
<i>Otros</i>	165	173	351	367	364	371	328	264	288	255	216	184
Otros bienes de consumo no duradero	752	761	811	919	821	758	850	1.082	1.472	1.470	1.717	1.213
BIENES DE CAPITAL	515	683	753	490	535	532	414	476	833	466	550	541
Maquinaria y otros bienes de equipo	452	489	389	303	301	413	293	347	535	392	452	255
Material de transporte	22	120	293	143	179	69	78	73	229	4	39	213
<i>Terrestre no ferroviario</i>	15	9	5	4	3	2	5	17	8	3	36	8
<i>Ferroviario</i>	0	0	10	0	4	3	18	0	0	1	1	3
<i>Naval</i>	1	1	0	0	1	0	2	0	220	0	1	201
<i>Aéreo</i>	6	110	278	139	172	65	53	56	1	1	1	1
Otros bienes de capital	42	74	71	43	55	50	43	56	69	69	59	73
BIENES INTERMEDIOS	2.257	2.348	3.434	3.172	3.345	3.329	3.556	3.900	4.233	4.530	4.402	3.224
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	33	35	6	4	6	4	6	6	8	13	11	8
Productos energéticos intermedios	147	89	286	178	106	109	80	85	173	197	402	162
Productos industriales intermedios	2.077	2.224	3.143	2.990	3.233	3.216	3.471	3.810	4.052	4.320	3.989	3.053
TOTAL ESPECIFICACIONES	4.187	4.599	6.052	5.652	5.788	5.689	5.802	6.393	7.526	7.442	7.544	5.803
ENERGÉTICOS	196	154	455	459	267	314	420	576	1.034	1.027	1.355	762
NO ENERGÉTICOS	3.991	4.445	5.597	5.192	5.520	5.376	5.382	5.817	6.491	6.415	6.189	5.041

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

JAPÓN: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	1.226	1.374	1.570	1.426	1.408	1.847	2.350	2.419	2.532	2.494	1.936	1.272
Alimentos, bebidas y tabaco	5	3	5	4	6	5	6	7	5	5	5	26
Bienes de consumo duradero	1.047	1.181	1.448	1.316	1.283	1.720	2.224	2.281	2.392	2.348	1.795	1.102
<i>Automóviles</i>	747	850	913	765	759	1.095	1.465	1.544	1.641	1.700	1.323	818
<i>Otros</i>	300	331	536	552	523	625	759	738	751	647	472	284
Otros bienes de consumo no duradero	174	190	117	105	120	122	121	131	135	141	136	145
BIENES DE CAPITAL	1.128	1.507	878	794	744	840	898	850	774	811	704	488
Maquinaria y otros bienes de equipo	878	1.163	557	511	468	556	608	547	493	652	560	376
Material de transporte	81	156	140	100	128	118	129	91	69	40	52	22
<i>Terrestre no ferroviario</i>	81	156	140	93	128	118	129	91	60	40	51	22
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Naval</i>	0	0	0	7	0	0	0	0	9	0	0	0
<i>Aéreo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	169	188	181	182	147	165	161	212	213	119	91	90
BIENES INTERMEDIOS	1.336	1.519	2.383	2.126	2.107	2.148	2.501	2.653	2.612	2.777	2.481	1.361
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	1	2	2	2	2	2	2	1	2	3	2	2
Productos energéticos intermedios	0	1	0	4	4	3	6	7	6	9	32	22
Productos industriales intermedios	1.334	1.517	2.381	2.119	2.101	2.143	2.494	2.645	2.604	2.765	2.447	1.337
TOTAL ESPECIFICACIONES	3.690	4.400	4.831	4.345	4.258	4.835	5.750	5.923	5.918	6.082	5.121	3.120
ENERGÉTICOS	0	1	0	4	4	3	6	7	6	9	32	22
NO ENERGÉTICOS	3.690	4.399	4.831	4.341	4.255	4.832	5.744	5.915	5.912	6.073	5.089	3.098

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

JAPÓN: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	548	660	671	645	504	430	591	451	472	477	659	606
Alimentos, bebidas y tabaco	218	304	300	277	234	188	243	204	198	221	263	174
Bienes de consumo duradero	197	206	230	210	120	79	151	62	58	50	56	29
<i>Automóviles</i>	167	163	158	149	58	32	108	23	21	25	32	9
<i>Otros</i>	30	42	72	61	62	47	43	39	37	25	23	20
Otros bienes de consumo no duradero	133	151	141	158	150	163	197	185	216	207	340	404
BIENES DE CAPITAL	25	30	24	40	39	34	26	45	101	73	80	54
Maquinaria y otros bienes de equipo	21	26	22	33	21	22	19	32	86	56	73	48
Material de transporte	0	0	0	0	3	1	0	7	10	0	2	0
<i>Terrestre no ferroviario</i>	0	0	0	0	3	0	0	0	0	0	0	0
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
<i>Naval</i>	0	0	0	0	0	0	0	7	10	0	2	0
<i>Aéreo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	4	4	3	7	16	11	6	6	5	17	6	5
BIENES INTERMEDIOS	345	409	520	501	492	516	550	657	692	754	718	557
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	21	15	3	4	4	4	4	3	3	2	3	2
Productos energéticos intermedios	0	2	8	0	1	1	1	0	9	0	93	0
Productos industriales intermedios	323	392	508	497	487	511	545	654	681	751	623	555
TOTAL ESPECIFICACIONES	917	1.099	1.215	1.186	1.035	980	1.167	1.153	1.266	1.304	1.458	1.217
ENERGÉTICOS	0	2	8	0	1	1	1	0	9	0	93	0
NO ENERGÉTICOS	917	1.097	1.207	1.185	1.034	979	1.166	1.153	1.257	1.303	1.365	1.217

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

CANADÁ: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	95	111	154	133	63	91	196	219	159	93	89	89
Alimentos, bebidas y tabaco	68	76	111	97	35	50	131	139	108	48	38	30
Bienes de consumo duradero	17	23	31	26	19	18	29	38	18	7	8	8
<i>Automóviles</i>	7	15	9	5	4	6	15	12	7	1	1	0
<i>Otros</i>	10	8	22	21	15	12	14	27	11	6	7	8
Otros bienes de consumo no duradero	10	11	12	9	9	23	36	42	33	39	43	51
BIENES DE CAPITAL	57	74	86	122	292	105	123	243	87	109	89	68
Maquinaria y otros bienes de equipo	35	60	74	49	48	39	54	53	59	81	69	53
Material de transporte	16	5	1	49	232	55	55	175	10	13	4	6
<i>Terrestre no ferroviario</i>	1	1	1	0	0	1	4	18	10	13	2	6
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Naval</i>	9	3	0	0	0	0	0	73	0	0	0	0
<i>Aéreo</i>	6	1	0	49	232	55	51	84	0	0	2	0
Otros bienes de capital	6	9	11	24	12	10	14	16	18	15	16	9
BIENES INTERMEDIOS	333	368	407	406	387	427	599	518	516	695	1.239	661
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	51	62	58	58	47	71	81	36	44	39	55	112
Productos energéticos intermedios	15	25	18	25	44	59	169	134	37	35	518	142
Productos industriales intermedios	266	281	332	324	296	297	349	348	435	621	667	406
TOTAL ESPECIFICACIONES	485	552	647	661	742	623	918	980	762	898	1.417	819
ENERGÉTICOS	15	25	18	25	44	59	169	134	37	35	518	142
NO ENERGÉTICOS	470	527	629	636	698	564	749	846	725	862	899	676

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

CANADÁ: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	138	145	188	157	197	197	230	201	234	225	299	305
Alimentos, bebidas y tabaco	59	73	87	78	89	85	85	92	98	100	102	103
Bienes de consumo duradero	8	10	17	17	17	23	22	24	38	14	16	9
<i>Automóviles</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0
<i>Otros</i>	8	10	17	17	17	23	22	24	36	14	16	9
Otros bienes de consumo no duradero	70	62	84	61	92	89	124	85	98	111	181	193
BIENES DE CAPITAL	43	33	41	44	48	56	45	110	55	44	33	31
Maquinaria y otros bienes de equipo	30	31	39	42	38	43	43	31	51	37	31	27
Material de transporte	11	1	0	0	8	9	1	75	1	1	0	2
<i>Terrestre no ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Naval</i>	10	0	0	0	7	9	0	75	0	0	0	0
<i>Aéreo</i>	1	1	0	0	0	0	1	0	1	1	0	0
Otros bienes de capital	1	2	2	2	3	4	2	4	4	6	2	3
BIENES INTERMEDIOS	256	276	351	333	407	391	386	398	492	477	501	399
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	3	2	1	1	0	0	0	0	0	1	0	0
Productos energéticos intermedios	5	21	16	28	23	49	51	48	80	106	169	98
Productos industriales intermedios	248	252	335	304	384	342	335	349	412	371	331	300
TOTAL ESPECIFICACIONES	436	454	579	534	653	643	661	709	782	746	833	735
ENERGÉTICOS	11	25	41	31	44	81	111	62	80	106	169	98
NO ENERGÉTICOS	425	430	539	503	609	563	551	646	702	640	664	637

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

RESTO OCDE: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	965	1.048	1.296	1.411	1.533	1.886	2.464	2.761	3.231	3.895	3.494	2.962
Alimentos, bebidas y tabaco	309	327	355	415	413	456	482	553	550	566	466	453
Bienes de consumo duradero	291	309	425	469	538	642	905	1.008	1.291	1.659	1.323	894
<i>Automóviles</i>	6	6	16	18	18	57	152	241	396	789	555	195
<i>Otros</i>	285	303	409	451	519	586	753	768	895	870	769	699
Otros bienes de consumo no duradero	364	412	516	527	583	787	1.077	1.200	1.390	1.670	1.704	1.616
BIENES DE CAPITAL	564	692	550	537	542	752	641	1.185	1.181	782	791	577
Maquinaria y otros bienes de equipo	431	439	338	292	330	339	270	290	363	382	392	282
Material de transporte	76	176	103	164	118	292	267	753	672	220	228	131
<i>Terrestre no ferroviario</i>	13	17	18	71	93	200	229	363	329	187	199	82
<i>Ferroviario</i>	2	0	5	1	7	15	7	7	5	12	14	1
<i>Naval</i>	43	158	80	56	17	75	29	382	338	21	16	48
<i>Aéreo</i>	18	1	0	35	0	1	3	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	57	77	110	81	94	120	104	142	146	180	171	165
BIENES INTERMEDIOS	2.530	2.880	4.359	5.067	4.883	5.262	6.710	7.966	8.631	8.689	8.356	5.892
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	135	148	159	119	115	81	89	90	86	67	64	82
Productos energéticos intermedios	757	948	1.853	1.861	1.785	1.996	2.687	3.805	3.890	4.141	4.391	2.763
Productos industriales intermedios	1.639	1.784	2.347	3.086	2.982	3.185	3.934	4.070	4.654	4.480	3.902	3.046
TOTAL ESPECIFICACIONES	4.059	4.620	6.204	7.015	6.957	7.899	9.815	11.912	13.043	13.365	12.642	9.432
ENERGÉTICOS	760	948	1.867	1.868	1.795	2.008	2.698	3.805	3.890	4.141	4.391	2.763
NO ENERGÉTICOS	3.299	3.672	4.337	5.147	5.162	5.891	7.116	8.106	9.153	9.224	8.251	6.668

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

RESTO OCDE: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	1.532	1.644	2.316	2.002	2.622	2.446	3.102	4.151	4.274	4.326	4.266	4.159
Alimentos, bebidas y tabaco	363	397	452	471	510	557	555	578	643	689	667	704
Bienes de consumo duradero	760	786	1.380	985	1.121	1.239	1.748	1.696	1.446	1.532	1.398	1.150
<i>Automóviles</i>	544	576	1.076	668	760	895	1.393	1.315	1.089	1.146	1.012	884
<i>Otros</i>	216	210	305	317	361	344	355	381	357	386	385	266
Otros bienes de consumo no duradero	409	462	483	547	991	650	800	1.877	2.185	2.105	2.202	2.305
BIENES DE CAPITAL	915	1.102	912	812	732	875	1.064	1.630	1.561	1.852	1.306	1.130
Maquinaria y otros bienes de equipo	428	580	413	420	460	539	529	637	668	641	679	509
Material de transporte	457	457	461	344	210	258	483	944	829	1.138	559	507
<i>Terrestre no ferroviario</i>	96	60	105	69	98	181	200	239	342	604	475	293
<i>Ferroviario</i>	6	7	2	1	1	2	13	1	1	42	38	165
<i>Naval</i>	261	390	295	162	70	37	208	649	486	491	46	46
<i>Aéreo</i>	95	0	60	111	40	37	62	56	0	0	0	3
Otros bienes de capital	29	66	38	47	62	79	52	49	65	73	68	115
BIENES INTERMEDIOS	1.931	1.923	2.786	2.702	3.210	3.236	3.849	4.162	4.762	5.071	4.798	4.086
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	29	27	10	18	16	12	15	13	12	22	25	13
Productos energéticos intermedios	44	17	57	25	18	38	82	116	100	108	115	44
Productos industriales intermedios	1.859	1.879	2.720	2.659	3.177	3.185	3.751	4.033	4.650	4.941	4.659	4.029
TOTAL ESPECIFICACIONES	4.378	4.670	6.014	5.516	6.564	6.557	8.015	9.943	10.597	11.249	10.371	9.376
ENERGÉTICOS	44	32	66	33	24	38	214	375	530	588	491	475
NO ENERGÉTICOS	4.334	4.638	5.948	5.483	6.540	6.519	7.801	9.569	10.067	10.661	9.881	8.901

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

OPEP: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	347	385	540	577	595	609	763	564	651	553	628	468
Alimentos, bebidas y tabaco	78	89	166	195	193	211	298	211	206	161	198	137
Bienes de consumo duradero	63	83	144	145	172	164	194	145	199	141	120	103
<i>Automóviles</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>2</i>
<i>Otros</i>	<i>62</i>	<i>83</i>	<i>143</i>	<i>144</i>	<i>172</i>	<i>163</i>	<i>193</i>	<i>144</i>	<i>198</i>	<i>140</i>	<i>119</i>	<i>101</i>
Otros bienes de consumo no duradero	205	212	231	237	230	233	271	208	246	252	310	228
BIENES DE CAPITAL	129	62	25	26	27	25	35	302	46	19	27	132
Maquinaria y otros bienes de equipo	39	46	22	22	22	21	30	35	23	15	21	18
Material de transporte	84	7	1	0	3	2	0	262	21	0	2	5
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>2</i>	<i>0</i>
<i>Ferroviano</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>2</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Naval</i>	<i>83</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>261</i>	<i>20</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>4</i>
<i>Aéreo</i>	<i>0</i>	<i>6</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Otros bienes de capital	6	9	2	4	3	2	5	5	3	4	4	109
BIENES INTERMEDIOS	5.677	6.679	13.337	12.171	10.752	10.960	12.280	17.037	21.960	20.797	27.374	17.542
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	73	59	45	48	50	66	78	84	125	120	156	105
Productos energéticos intermedios	4.535	5.500	11.811	10.546	9.159	9.317	10.891	15.227	19.650	18.297	25.035	15.764
Productos industriales intermedios	1.069	1.121	1.482	1.577	1.542	1.577	1.310	1.726	2.185	2.379	2.183	1.673
TOTAL ESPECIFICACIONES	6.152	7.126	13.903	12.774	11.374	11.594	13.078	17.903	22.656	21.369	28.029	18.142
ENERGÉTICOS	4.535	5.500	11.811	10.546	9.159	9.317	10.891	15.227	19.650	18.297	25.035	15.764
NO ENERGÉTICOS	1.617	1.626	2.092	2.228	2.215	2.277	2.187	2.676	3.007	3.072	2.995	2.378

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

OPEP: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	800	686	929	944	1.037	903	958	1.049	1.105	1.153	1.325	1.243
Alimentos, bebidas y tabaco	333	249	262	264	234	224	220	214	233	290	399	314
Bienes de consumo duradero	176	127	266	261	308	235	253	361	341	279	313	285
<i>Automóviles</i>	<i>62</i>	<i>27</i>	<i>101</i>	<i>100</i>	<i>159</i>	<i>108</i>	<i>109</i>	<i>202</i>	<i>111</i>	<i>160</i>	<i>182</i>	<i>162</i>
<i>Otros</i>	<i>114</i>	<i>99</i>	<i>166</i>	<i>160</i>	<i>149</i>	<i>127</i>	<i>143</i>	<i>159</i>	<i>230</i>	<i>119</i>	<i>131</i>	<i>123</i>
Otros bienes de consumo no duradero	290	310	400	419	496	443	485	474	531	584	614	644
BIENES DE CAPITAL	458	350	413	422	599	597	817	841	700	1.030	1.039	945
Maquinaria y otros bienes de equipo	277	283	316	284	351	290	334	337	386	546	644	581
Material de transporte	136	48	37	68	127	258	423	410	232	417	325	317
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>26</i>	<i>27</i>	<i>22</i>	<i>61</i>	<i>116</i>	<i>155</i>	<i>72</i>	<i>70</i>	<i>99</i>	<i>87</i>	<i>163</i>	<i>171</i>
<i>Ferroviano</i>	<i>3</i>	<i>3</i>	<i>10</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>2</i>	<i>1</i>	<i>6</i>	<i>107</i>	<i>86</i>
<i>Naval</i>	<i>95</i>	<i>16</i>	<i>2</i>	<i>7</i>	<i>10</i>	<i>101</i>	<i>351</i>	<i>319</i>	<i>132</i>	<i>324</i>	<i>56</i>	<i>60</i>
<i>Aéreo</i>	<i>12</i>	<i>2</i>	<i>4</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>18</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Otros bienes de capital	45	20	60	70	122	49	61	94	82	67	69	48
BIENES INTERMEDIOS	1.448	1.447	1.681	1.908	1.967	1.908	2.049	2.331	2.467	3.143	4.280	3.772
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	21	37	28	36	67	81	62	30	54	162	127	145
Productos energéticos intermedios	26	25	30	34	31	31	65	111	71	104	148	137
Productos industriales intermedios	1.400	1.386	1.623	1.838	1.868	1.796	1.922	2.190	2.342	2.877	4.005	3.491
TOTAL ESPECIFICACIONES	2.705	2.484	3.023	3.274	3.603	3.408	3.824	4.221	4.273	5.325	6.644	5.961
ENERGÉTICOS	46	61	84	57	79	63	179	195	145	126	156	195
NO ENERGÉTICOS	2.659	2.423	2.939	3.217	3.523	3.344	3.646	4.026	4.128	5.199	6.489	5.766

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

CEI Y OTROS PAÍSES DEL ESTE Y CENTRO DE EUROPA: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	472	605	110	144	201	198	269	315	393	303	353	419
Alimentos, bebidas y tabaco	69	73	29	42	67	34	36	41	53	37	29	48
Bienes de consumo duradero	249	342	13	19	21	26	23	40	69	84	133	207
<i>Automóviles</i>	<i>114</i>	<i>164</i>	<i>1</i>	<i>2</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>14</i>	<i>38</i>	<i>37</i>	<i>39</i>	<i>59</i>
<i>Otros</i>	<i>134</i>	<i>178</i>	<i>11</i>	<i>17</i>	<i>21</i>	<i>25</i>	<i>23</i>	<i>25</i>	<i>31</i>	<i>47</i>	<i>95</i>	<i>148</i>
Otros bienes de consumo no duradero	154	190	68	83	113	137	210	235	271	182	191	164
BIENES DE CAPITAL	255	279	22	33	19	20	22	60	54	77	83	58
Maquinaria y otros bienes de equipo	228	251	18	20	17	16	11	24	30	49	54	35
Material de transporte	13	10	1	11	1	1	9	33	17	9	11	5
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>8</i>	<i>7</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1</i>
<i>Ferroviario</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>1</i>	<i>4</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Naval</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>7</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>25</i>	<i>16</i>	<i>8</i>	<i>11</i>	<i>4</i>
<i>Aéreo</i>	<i>5</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>8</i>	<i>8</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Otros bienes de capital	14	18	2	2	2	3	2	2	7	19	18	17
BIENES INTERMEDIOS	2.094	2.508	3.069	3.185	4.098	3.914	5.229	7.331	9.811	10.485	11.109	6.920
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	108	138	84	179	575	93	161	375	348	137	504	740
Productos energéticos intermedios	523	874	1.842	1.732	2.327	2.503	3.260	5.027	7.038	7.817	8.162	4.904
Productos industriales intermedios	1.463	1.495	1.143	1.274	1.196	1.317	1.808	1.929	2.425	2.531	2.443	1.276
TOTAL ESPECIFICACIONES	2.820	3.392	3.201	3.361	4.318	4.132	5.520	7.706	10.258	10.864	11.545	7.397
ENERGÉTICOS	523	874	1.843	1.732	2.338	2.503	3.264	5.027	7.045	7.817	8.162	4.904
NO ENERGÉTICOS	2.297	2.518	1.358	1.629	1.980	1.628	2.256	2.678	3.213	3.047	3.382	2.492

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

CEI Y OTROS PAÍSES DEL ESTE Y CENTRO DE EUROPA: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	1.368	1.190	478	607	635	707	758	968	1.280	1.851	2.441	1.272
Alimentos, bebidas y tabaco	552	486	246	281	281	331	358	412	549	639	759	611
Bienes de consumo duradero	568	517	155	208	216	224	237	360	467	868	1.202	207
<i>Automóviles</i>	<i>405</i>	<i>362</i>	<i>69</i>	<i>107</i>	<i>114</i>	<i>112</i>	<i>116</i>	<i>225</i>	<i>322</i>	<i>692</i>	<i>973</i>	<i>102</i>
<i>Otros</i>	<i>163</i>	<i>155</i>	<i>86</i>	<i>101</i>	<i>102</i>	<i>112</i>	<i>121</i>	<i>135</i>	<i>145</i>	<i>177</i>	<i>230</i>	<i>105</i>
Otros bienes de consumo no duradero	248	187	77	119	138	152	163	196	264	343	480	454
BIENES DE CAPITAL	422	363	100	151	242	267	289	289	390	501	666	433
Maquinaria y otros bienes de equipo	255	241	72	100	127	151	172	198	266	358	407	367
Material de transporte	101	77	6	9	27	71	81	48	94	113	230	47
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>99</i>	<i>46</i>	<i>6</i>	<i>6</i>	<i>18</i>	<i>35</i>	<i>31</i>	<i>35</i>	<i>72</i>	<i>109</i>	<i>225</i>	<i>42</i>
<i>Ferroviario</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>3</i>	<i>0</i>	<i>28</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>2</i>
<i>Naval</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>9</i>	<i>8</i>	<i>18</i>	<i>13</i>	<i>21</i>	<i>4</i>	<i>3</i>	<i>3</i>
<i>Aéreo</i>	<i>1</i>	<i>30</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>31</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>0</i>
Otros bienes de capital	66	45	22	42	88	45	36	42	30	29	30	20
BIENES INTERMEDIOS	1.222	1.352	548	711	824	960	1.062	1.298	1.688	1.968	2.264	1.625
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	34	36	21	14	4	4	8	11	13	15	20	12
Productos energéticos intermedios	3	10	7	6	8	9	11	15	17	12	18	13
Productos industriales intermedios	1.186	1.305	520	690	812	947	1.044	1.272	1.658	1.940	2.226	1.600
TOTAL ESPECIFICACIONES	3.012	2.905	1.126	1.469	1.701	1.934	2.110	2.555	3.358	4.319	5.372	3.331
ENERGÉTICOS	7	10	7	12	8	9	11	15	17	12	23	16
NO ENERGÉTICOS	3.005	2.895	1.119	1.457	1.693	1.925	2.099	2.540	3.341	4.307	5.349	3.314

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

RESTO DE AMÉRICA: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	1.306	1.380	1.581	1.909	1.868	2.433	2.418	2.567	3.288	2.393	2.462	2.521
Alimentos, bebidas y tabaco	1.131	1.160	1.316	1.551	1.426	1.633	1.597	1.749	2.017	2.097	2.165	1.772
Bienes de consumo duradero	95	121	160	243	312	646	629	611	1.074	106	107	595
<i>Automóviles</i>	9	6	2	1	2	1	2	3	4	2	15	17
<i>Otros</i>	86	115	158	242	311	644	627	608	1.070	104	92	579
Otros bienes de consumo no duradero	80	100	105	115	130	154	193	207	197	190	189	153
BIENES DE CAPITAL	166	260	44	29	57	53	66	1.024	1.038	100	91	49
Maquinaria y otros bienes de equipo	55	60	29	22	27	35	53	59	78	57	49	29
Material de transporte	104	191	8	2	23	3	2	949	946	30	28	1
<i>Terrestre no ferroviario</i>	6	9	6	1	1	3	2	18	6	4	1	1
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	21	0
<i>Naval</i>	38	117	0	1	3	0	0	930	939	26	6	0
<i>Aéreo</i>	59	64	2	0	20	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	8	9	6	5	8	16	12	15	15	13	14	19
BIENES INTERMEDIOS	2.154	2.443	3.055	2.912	3.200	3.302	3.763	4.486	5.700	6.856	8.348	5.404
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	734	784	836	855	773	824	779	812	794	1.701	1.850	1.025
Productos energéticos intermedios	30	65	194	90	258	159	125	347	838	695	1.612	1.037
Productos industriales intermedios	1.390	1.594	2.024	1.967	2.169	2.318	2.860	3.328	4.068	4.459	4.887	3.343
TOTAL ESPECIFICACIONES	3.627	4.083	4.679	4.850	5.126	5.788	6.248	8.077	10.026	9.348	10.901	7.974
ENERGÉTICOS	30	65	194	90	258	159	125	347	838	695	1.612	1.037
NO ENERGÉTICOS	3.597	4.018	4.485	4.760	4.868	5.628	6.123	7.730	9.188	8.653	9.289	6.938

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

RESTO DE AMÉRICA: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	1.235	1.106	1.159	1.299	1.018	1.272	1.154	1.170	1.743	995	1.083	944
Alimentos, bebidas y tabaco	246	236	239	208	160	137	144	154	190	203	226	224
Bienes de consumo duradero	644	546	556	697	509	774	652	707	1.194	452	397	264
<i>Automóviles</i>	192	117	111	122	46	44	40	74	52	87	126	37
<i>Otros</i>	452	429	444	575	463	730	612	633	1.142	365	272	227
Otros bienes de consumo no duradero	345	324	364	394	349	362	358	309	359	340	459	456
BIENES DE CAPITAL	1.391	1.451	1.443	885	671	771	892	1.222	1.902	1.444	1.004	841
Maquinaria y otros bienes de equipo	848	706	610	616	450	370	373	419	530	724	709	548
Material de transporte	355	612	670	166	114	285	460	746	1.307	649	224	239
<i>Terrestre no ferroviario</i>	81	114	67	80	39	31	59	61	84	85	70	33
<i>Ferroviario</i>	94	45	17	3	12	19	4	21	1	30	80	116
<i>Naval</i>	173	444	493	76	62	211	279	665	1.222	534	74	86
<i>Aéreo</i>	7	10	93	7	1	24	118	0	0	0	0	4
Otros bienes de capital	189	133	163	102	108	116	59	57	65	71	71	55
BIENES INTERMEDIOS	2.590	2.412	3.013	3.087	2.539	2.278	2.417	2.596	3.065	3.432	3.843	3.091
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	18	21	16	13	10	10	9	8	10	10	9	8
Productos energéticos intermedios	15	12	60	69	47	67	93	101	132	95	138	90
Productos industriales intermedios	2.556	2.378	2.938	3.006	2.482	2.202	2.316	2.487	2.922	3.326	3.696	2.993
TOTAL ESPECIFICACIONES	5.216	4.969	5.615	5.271	4.229	4.321	4.464	4.988	6.710	5.871	5.930	4.877
ENERGÉTICOS	20	12	67	90	59	76	93	126	197	95	191	169
NO ENERGÉTICOS	5.196	4.956	5.548	5.181	4.170	4.245	4.371	4.863	6.513	5.776	5.739	4.707

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

NIC ASIÁTICOS: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	1.100	1.413	1.570	1.473	1.485	1.570	1.950	2.235	2.590	2.418	1.528	1.244
Alimentos, bebidas y tabaco	63	53	47	74	66	65	49	42	41	39	38	38
Bienes de consumo duradero	665	891	1.082	1.013	1.037	1.133	1.567	1.909	2.145	2.043	1.215	1.019
<i>Automóviles</i>	<i>453</i>	<i>643</i>	<i>599</i>	<i>540</i>	<i>550</i>	<i>652</i>	<i>1.021</i>	<i>1.245</i>	<i>1.426</i>	<i>1.219</i>	<i>457</i>	<i>293</i>
<i>Otros</i>	<i>212</i>	<i>248</i>	<i>483</i>	<i>473</i>	<i>487</i>	<i>481</i>	<i>546</i>	<i>664</i>	<i>720</i>	<i>825</i>	<i>757</i>	<i>726</i>
Otros bienes de consumo no duradero	372	470	441	385	382	372	335	284	405	335	275	188
BIENES DE CAPITAL	468	634	552	686	685	677	922	763	841	695	533	324
Maquinaria y otros bienes de equipo	419	553	467	505	467	604	712	530	551	583	432	260
Material de transporte	17	43	36	131	161	6	136	138	172	4	12	1
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>17</i>	<i>21</i>	<i>11</i>	<i>22</i>	<i>11</i>	<i>6</i>	<i>5</i>	<i>4</i>	<i>7</i>	<i>4</i>	<i>0</i>	<i>1</i>
<i>Ferroviario</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>8</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Naval</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>109</i>	<i>150</i>	<i>0</i>	<i>131</i>	<i>135</i>	<i>165</i>	<i>0</i>	<i>12</i>	<i>0</i>
<i>Aéreo</i>	<i>0</i>	<i>22</i>	<i>16</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Otros bienes de capital	31	38	48	50	57	67	75	95	118	108	89	63
BIENES INTERMEDIOS	1.162	1.130	1.677	1.557	1.633	1.600	1.537	1.907	2.874	2.961	3.034	1.924
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	3	4	5	3	2	2	1	2	3	3	3	3
Productos energéticos intermedios	4	0	0	0	0	0	0	20	134	143	108	229
Productos industriales intermedios	1.156	1.126	1.672	1.554	1.631	1.598	1.535	1.885	2.737	2.815	2.922	1.692
TOTAL ESPECIFICACIONES	2.730	3.178	3.799	3.716	3.803	3.846	4.410	4.905	6.306	6.074	5.095	3.493
ENERGÉTICOS	4	0	0	0	0	0	0	20	134	143	108	229
NO ENERGÉTICOS	2.726	3.178	3.799	3.716	3.803	3.846	4.409	4.885	6.172	5.932	4.986	3.263

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

NIC ASIÁTICOS: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	234	241	361	372	374	300	308	352	381	420	469	456
Alimentos, bebidas y tabaco	61	80	113	112	105	100	108	123	140	157	168	150
Bienes de consumo duradero	71	55	129	121	124	81	70	96	78	58	54	60
<i>Automóviles</i>	<i>12</i>	<i>7</i>	<i>17</i>	<i>26</i>	<i>29</i>	<i>16</i>	<i>15</i>	<i>21</i>	<i>9</i>	<i>13</i>	<i>7</i>	<i>2</i>
<i>Otros</i>	<i>59</i>	<i>49</i>	<i>112</i>	<i>95</i>	<i>95</i>	<i>65</i>	<i>55</i>	<i>75</i>	<i>69</i>	<i>45</i>	<i>47</i>	<i>58</i>
Otros bienes de consumo no duradero	102	106	119	139	146	119	130	133	163	206	248	246
BIENES DE CAPITAL	147	131	136	125	268	106	110	173	219	126	137	380
Maquinaria y otros bienes de equipo	104	102	104	93	81	72	71	75	78	98	101	81
Material de transporte	33	12	20	19	174	20	31	90	132	12	19	268
<i>Terrestre no ferroviario</i>	<i>12</i>	<i>11</i>	<i>20</i>	<i>14</i>	<i>10</i>	<i>10</i>	<i>7</i>	<i>4</i>	<i>5</i>	<i>10</i>	<i>4</i>	<i>2</i>
<i>Ferroviario</i>	<i>21</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Naval</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>0</i>	<i>5</i>	<i>164</i>	<i>0</i>	<i>24</i>	<i>86</i>	<i>127</i>	<i>1</i>	<i>14</i>	<i>265</i>
<i>Aéreo</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>9</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Otros bienes de capital	11	17	12	13	13	15	8	7	9	17	17	31
BIENES INTERMEDIOS	807	873	1.152	1.042	985	840	887	970	1.141	1.180	1.194	1.153
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	2	3	3	4	6	4	3	2	2	2	1	1
Productos energéticos intermedios	1	2	1	21	4	11	29	10	2	4	12	66
Productos industriales intermedios	804	868	1.148	1.017	975	826	855	957	1.137	1.174	1.180	1.086
TOTAL ESPECIFICACIONES	1.188	1.245	1.648	1.539	1.627	1.247	1.306	1.494	1.742	1.727	1.799	1.989
ENERGÉTICOS	1	2	1	21	4	11	29	10	2	22	12	66
NO ENERGÉTICOS	1.187	1.243	1.647	1.518	1.624	1.236	1.277	1.484	1.739	1.706	1.787	1.923

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

RESTO DEL MUNDO: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	3.882	4.658	5.705	6.323	6.979	7.800	9.040	11.017	12.767	14.155	14.596	13.379
Alimentos, bebidas y tabaco	1.054	1.112	1.312	1.518	1.432	1.523	1.590	1.812	2.019	2.354	2.120	1.799
Bienes de consumo duradero	599	744	1.084	1.142	1.296	1.538	1.988	2.415	2.808	2.973	2.622	2.605
<i>Automóviles</i>	18	25	17	12	14	18	38	47	52	108	73	151
<i>Otros</i>	581	719	1.068	1.130	1.282	1.520	1.950	2.368	2.756	2.864	2.550	2.454
Otros bienes de consumo no duradero	2.229	2.801	3.309	3.663	4.250	4.740	5.462	6.789	7.941	8.828	9.854	8.975
BIENES DE CAPITAL	817	1.012	787	910	898	1.152	1.364	2.410	2.877	3.167	3.474	2.742
Maquinaria y otros bienes de equipo	538	813	497	684	670	867	1.074	1.670	2.150	2.459	2.837	2.245
Material de transporte	180	72	172	60	65	89	81	468	361	232	156	46
<i>Terrestre no ferroviario</i>	45	55	88	54	54	66	76	100	126	180	123	41
<i>Ferroviario</i>	7	1	4	3	3	5	1	11	5	6	5	2
<i>Naval</i>	111	1	60	2	2	18	0	355	230	46	27	3
<i>Aéreo</i>	18	15	20	1	7	0	3	1	0	0	0	0
Otros bienes de capital	99	126	118	166	162	195	209	273	366	476	482	451
BIENES INTERMEDIOS	4.241	4.822	6.882	7.499	7.901	8.033	10.184	12.746	15.799	19.514	23.156	12.874
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	604	677	648	553	506	553	584	579	638	749	787	550
Productos energéticos intermedios	709	1.081	1.789	2.006	2.337	1.819	2.259	3.566	4.199	4.156	6.255	3.547
Productos industriales intermedios	2.928	3.064	4.445	4.940	5.058	5.661	7.341	8.600	10.963	14.608	16.114	8.778
TOTAL ESPECIFICACIONES	8.939	10.492	13.374	14.731	15.778	16.986	20.588	26.173	31.444	36.837	41.226	28.995
ENERGÉTICOS	709	1.081	1.789	2.030	2.365	1.819	2.259	3.566	4.199	4.156	6.255	3.547
NO ENERGÉTICOS	8.230	9.411	11.585	12.701	13.413	15.166	18.329	22.606	27.245	32.680	34.971	25.448

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

RESTO DEL MUNDO: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	1.426	1.454	1.881	2.011	2.200	2.183	2.244	2.244	2.371	2.645	2.811	2.570
Alimentos, bebidas y tabaco	444	442	479	528	601	587	597	637	681	743	844	802
Bienes de consumo duradero	505	476	745	818	810	795	817	815	831	906	819	679
<i>Automóviles</i>	325	301	475	490	464	472	450	466	486	559	483	377
<i>Otros</i>	179	175	270	327	346	323	368	348	345	347	336	301
Otros bienes de consumo no duradero	477	537	657	665	790	801	829	792	859	996	1.147	1.089
BIENES DE CAPITAL	1.087	1.099	738	990	887	1.194	1.394	1.509	1.515	1.715	1.993	1.656
Maquinaria y otros bienes de equipo	532	633	455	550	574	626	645	703	764	1.067	1.258	1.166
Material de transporte	417	368	198	331	203	454	664	722	635	473	598	360
<i>Terrestre no ferroviario</i>	151	175	137	113	134	159	140	202	321	342	459	314
<i>Ferroviario</i>	32	5	2	25	24	53	71	5	21	5	22	3
<i>Naval</i>	227	187	58	28	39	242	372	434	293	126	114	42
<i>Aéreo</i>	7	0	0	166	6	1	81	80	0	0	2	0
Otros bienes de capital	138	99	86	109	110	113	84	84	117	174	137	130
BIENES INTERMEDIOS	3.344	3.541	4.367	4.653	4.889	5.314	5.907	6.832	7.901	9.152	10.166	9.320
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	28	45	30	46	79	60	74	70	92	150	122	76
Productos energéticos intermedios	271	387	581	436	435	508	608	865	1.182	1.325	1.720	1.185
Productos industriales intermedios	3.045	3.109	3.756	4.171	4.375	4.746	5.225	5.897	6.628	7.677	8.324	8.058
TOTAL ESPECIFICACIONES	5.857	6.095	6.987	7.654	7.976	8.691	9.544	10.585	11.788	13.513	14.970	13.545
ENERGÉTICOS	336	456	767	552	549	627	740	969	1.247	1.414	1.881	1.261
NO ENERGÉTICOS	5.521	5.638	6.220	7.103	7.427	8.064	8.804	9.616	10.541	12.098	13.089	12.284

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

NO CLASIFICADOS: IMPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Alimentos, bebidas y tabaco	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bienes de consumo duradero	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Automóviles</i>	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Otros</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de consumo no duradero	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BIENES DE CAPITAL	0	0	0	0	1	0	0	1	7	0	0	0
Maquinaria y otros bienes de equipo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Material de transporte	0	0	0	0	1	0	0	1	7	0	0	0
<i>Terrestre no ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Ferroviario</i>	0	0	0	0	1	0	0	1	7	0	0	0
<i>Naval</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Aéreo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
BIENES INTERMEDIOS	0	0	1	0	2	2	45	14	1	0	0	0
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Productos energéticos intermedios	0	0	0	0	0	2	45	14	0	0	0	0
Productos industriales intermedios	0	0	1	0	2	0	0	0	1	0	0	0
TOTAL ESPECIFICACIONES	0	1	1	0	3	2	46	16	7	0	0	0
ENERGÉTICOS	0	0	0	0	0	2	45	14	0	0	0	0
NO ENERGÉTICOS	0	1	1	0	3	0	0	1	7	0	0	0

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

NO CLASIFICADOS: EXPORTACIONES

Millones de euros												
	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 (a)
BIENES DE CONSUMO	7	6	9	13	16	15	86	97	106	115	125	124
Alimentos, bebidas y tabaco	4	2	3	5	7	5	32	36	38	43	49	51
Bienes de consumo duradero	0	0	4	5	4	1	7	8	9	10	10	9
<i>Automóviles</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Otros</i>	0	0	4	5	4	1	7	8	9	10	10	9
Otros bienes de consumo no duradero	3	3	2	3	5	9	47	53	59	62	66	63
BIENES DE CAPITAL	39	19	2	7	0	3	4	7	21	60	19	77
Maquinaria y otros bienes de equipo	10	12	1	3	0	1	0	1	0	1	3	2
Material de transporte	27	5	0	0	0	3	4	6	20	58	16	75
<i>Terrestre no ferroviario</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Ferroviario</i>	24	4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Naval</i>	3	0	0	0	0	3	4	6	20	58	16	75
<i>Aéreo</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros bienes de capital	2	2	1	4	0	0	0	0	0	1	0	0
BIENES INTERMEDIOS	554	617	1.008	1.062	983	1.121	1.239	1.533	2.062	3.678	4.598	3.138
Productos intermedios de la agricultura, de la silvicultura y de la pesca	0	0	2	0	0	0	1	1	1	1	0	0
Productos energéticos intermedios	288	312	512	489	455	540	695	917	1.310	2.585	3.302	1.702
Productos industriales intermedios	266	305	494	574	527	581	543	614	752	1.092	1.295	1.436
TOTAL ESPECIFICACIONES	600	642	1.019	1.082	999	1.139	1.329	1.637	2.189	3.853	4.742	3.339
ENERGÉTICOS	288	312	512	489	458	546	695	917	1.310	2.585	3.302	1.702
NO ENERGÉTICOS	312	330	506	594	541	593	634	719	880	1.267	1.440	1.637

FUENTE: Departamento de Aduanas.

a. Datos provisionales.

APÉNDICE 2 TIPOS DE CAMBIO
SERIES HISTÓRICAS. 1993-2009

Notas a los cuadros

La definición de áreas geográficas y económicas que se emplea en este apéndice es la siguiente:

Países desarrollados: Alemania, Austria, Australia, Bélgica, Canadá, Chipre, Dinamarca, Eslovenia, Estados Unidos, Finlandia, Francia, Grecia, Holanda, Italia, Irlanda, Japón, Luxemburgo, Malta, Noruega, Nueva Zelanda, Portugal, Reino Unido, Suecia y Suiza.

Países industrializados no euro: Australia, Canadá, Dinamarca, Estados Unidos, Japón, Noruega, Nueva Zelanda, Reino Unido, Suecia, Suiza, Corea, Hong kong, Singapur, China, India, Indonesia, Malasia, Filipinas, Taiwán y Tailandia.

UE 27: Constituida por instituciones internacionales de la Unión Europea, Banco Central Europeo, Francia, Bélgica, Países Bajos, Alemania, Italia, Reino Unido, Irlanda, Dinamarca, Grecia, Portugal, Luxemburgo, Austria, Finlandia, Suecia, Chipre, República Checa, Estonia, Hungría, Lituania, Letonia, Malta, Polonia, Eslovenia, Eslovaquia, Rumanía y Bulgaria, y las correspondientes dependencias de su territorio económico.

Área del euro (UEM 16): Francia, Bélgica, Luxemburgo, Países Bajos, Alemania, Irlanda, Italia, Portugal, Austria, Finlandia, Grecia, Eslovenia, Malta, Chipre, Eslovaquia y Banco Central Europeo.

TIPOS DE CAMBIO DEL ECU (HASTA DICIEMBRE DE 1998) Y DEL EURO (DESDE ENERO DE 1999)

Unidades monetarias por ecu/euro (a)

	DÓLAR ESTADOUNI- DENSE	YEN JAPONÉS	FRANCO SUIZO	LIBRA ESTERLINA	CORONA SUECA	CORONA DANESA	CORONA NORUEGA	DÓLAR CANADIENSE	DÓLAR AUSTRALIANO	DÓLAR NEOZE- LANDÉS	PRO MEMORIA: DEG
1993	1,171	130,150	1,730	0,780	9,122	7,594	8,310	1,511	1,724	2,166	0,839
1994	1,190	121,322	1,621	0,776	9,163	7,543	8,374	1,625	1,624	2,002	0,830
1995	1,308	123,013	1,546	0,829	9,332	7,328	8,286	1,795	1,765	1,993	0,863
1996	1,270	138,084	1,568	0,814	8,515	7,359	8,197	1,731	1,623	1,847	0,874
1997	1,134	137,076	1,644	0,692	8,651	7,484	8,018	1,569	1,528	1,715	0,824
1998	1,121	146,413	1,622	0,676	8,916	7,499	8,466	1,665	1,787	2,097	0,826
1999	1,066	121,317	1,600	0,659	8,808	7,436	8,310	1,584	1,652	2,015	0,780
2000	0,924	99,475	1,558	0,609	8,445	7,454	8,113	1,371	1,589	2,029	0,700
2001	0,896	108,682	1,511	0,622	9,255	7,452	8,048	1,386	1,732	2,130	0,703
2002	0,946	118,063	1,467	0,629	9,161	7,431	7,509	1,484	1,738	2,037	0,729
2003	1,131	130,971	1,521	0,692	9,124	7,431	8,003	1,582	1,738	1,944	0,807
2004	1,244	134,445	1,544	0,679	9,124	7,440	8,370	1,617	1,690	1,873	0,839
2005	1,244	136,849	1,548	0,684	9,282	7,452	8,009	1,509	1,632	1,766	0,842
2006	1,256	146,063	1,573	0,682	9,253	7,459	8,046	1,424	1,667	1,937	0,853
2007	1,371	161,239	1,643	0,685	9,252	7,451	8,018	1,469	1,636	1,863	0,895
2008	1,471	152,330	1,587	0,797	9,617	7,456	8,225	1,559	1,742	2,076	0,929
2009	1,393	130,233	1,510	0,891	10,620	7,446	8,729	1,585	1,775	2,215	0,903

FUENTES: Comisión Europea, Banco Central Europeo y FMI para el DEG.

a. Hasta el 31 de diciembre de 1998, cotizaciones en ecus de la Comisión Europea.

TIPOS DE CAMBIO (a)

ÍNDICE DEL TIPO DE CAMBIO EFECTIVO NOMINAL DE LA ZONA DEL EURO (b)	COMPONENTE NOMINAL DEL ÍNDICE DE COMPETITIVIDAD DE ESPAÑA FRENTE A:			
	PAÍSES DESARROLLADOS	PAÍSES INDUSTRIALIZADOS NO EURO	UE 27	UEM 16
	BASE I TRIMESTRE 1999=100	BASE I TRIMESTRE 1999=100		
1993	95,0	...	...	...
1994	97,7	...	...	...
1995	103,7	...	...	...
1996	104,5	...	...	...
1997	98,0	...	...	...
1998	100,0	100,3	100,6	100,1
1999	96,2	98,8	95,7	100,0
2000	86,8	96,1	86,2	100,0
2001	87,3	96,6	87,7	100,1
2002	89,7	97,3	90,1	100,1
2003	100,3	100,0	99,9	100,1
2004	104,2	100,7	102,4	100,1
2005	102,7	100,8	102,9	100,1
2006	102,7	101,1	104,0	100,1
2007	106,4	102,3	108,6	100,1
2008	110,6	104,1	116,0	100,1
2009	111,7	104,0	117,1	100,0

FUENTES: Banco Central Europeo y Banco de España.

a. Índices calculados como medias geométricas de los tipos de cambio bilaterales en los que las ponderaciones se basan en el comercio de manufacturas con los socios comerciales del agregado de contrapartida y captan los efectos de terceros mercados.

b. Frente al grupo de países compuesto por los 11 Estados miembros de la UE que no pertenecen a la zona del euro, más Australia, Canadá, China, Corea del Sur, Estados Unidos, Hong Kong, Japón, Noruega, Singapur y Suiza.

TIPOS DE CAMBIO FRENTE AL ECU DE LAS MONEDAS INTEGRADAS EN EL EURO (a)
Unidades monetarias por ecu

	FRANCO BELGA	MARCO ALEMÁN	PESETA	FRANCO FRANCÉS	LIBRA IRLANDESA	LIRA ITALIANA	FLORÍN HOLANDÉS	CHELÍN AUSTRIACO	ESCUDO PORTUGUÉS	MARCO FINLANDÉS	DRACMA GRIEGA	TÓLAR ESLOVENO	LIRA MALTESA	LIBRA CHIPRIOTA	CORONA ESLOVACA
1990	42,426	2,052	129,411	6,914	0,768	1.521,983	2,312	14,439	181,109	4,855	201,412	...	0,429	0,616	...
1991	42,223	2,051	128,469	6,973	0,768	1.533,235	2,311	14,431	178,614	5,002	225,216	...	0,420	0,602	...
1992	41,593	2,020	132,526	6,848	0,761	1.595,515	2,275	14,217	174,714	5,807	247,026	121,860	0,431	0,609	...
1993	40,471	1,936	149,124	6,634	0,800	1.841,228	2,175	13,624	188,370	6,696	268,567	135,381	0,454	0,592	43,242
1994	39,656	1,925	158,919	6,583	0,794	1.915,059	2,158	13,540	196,896	6,191	288,026	153,826	0,453	0,589	43,242
1995	38,552	1,874	163,000	6,525	0,816	2.130,103	2,099	13,182	196,105	5,709	302,989	156,953	0,463	0,591	43,242
1996	39,299	1,910	160,748	6,493	0,793	1.958,958	2,140	13,434	195,762	5,828	305,546	173,833	0,465	0,598	43,242
1997	40,533	1,964	165,887	6,613	0,748	1.929,303	2,211	13,824	198,589	5,881	309,355	180,797	0,437	0,581	43,242
1998	40,621	1,969	167,184	6,601	0,786	1.943,646	2,220	13,854	201,695	5,983	330,731	185,058	0,433	0,576	43,242
1999											325,763	194,473	0,427	0,579	44,109
2000											336,630	206,613	0,405	0,574	42,603
2001												217,980	0,403	0,576	43,295
2002												225,977	0,408	0,575	42,674
2003												233,849	0,426	0,583	41,485
2004												239,087	0,428	0,582	40,024
2005												239,568	0,430	0,577	38,585
2006												239,596	0,429	0,575	37,199
2007													0,429	0,582	33,769
2008															31,275
1999	40,340	1,956	166,386	6,560	0,788	1.936,270	2,204	13,760	200,482	5,946					
2001											340,750				
2007												239,640			
2008													0,429	0,585	
2009															30,126

FUENTES: Comisión Europea, Banco Central Europeo y Reuters.

a. A partir de enero de 2001, el tipo de conversión irrevocable de la dracma griega con el euro es de 340,75 dracmas por euro. A partir de enero de 2007, el tipo de conversión irrevocable del tólar esloveno con el euro es de 239,640 tólares por euro. A partir de enero de 2008, el tipo de cambio irrevocable de la lira maltesa con el euro es de 0,429 liras por euro, y de la libra chipriota con el euro, de 0,585 libras por euro. A partir de enero de 2009, el tipo de cambio irrevocable de la corona eslovaca con el euro es de 30,126 coronas por euro.

PUBLICACIONES DEL BANCO DE ESPAÑA

Estudios e informes

PERIÓDICOS

Balanza de Pagos y Posición de Inversión Internacional de España (ediciones en español e inglés) (anual)
Boletín Económico (mensual) (hay una versión en inglés de periodicidad trimestral)
Estabilidad Financiera (semestral)
Informe Anual (ediciones en español e inglés)
Informe de Estabilidad Financiera (ediciones en español e inglés) (semestral)
Informe del Servicio de Reclamaciones (trimestral)
Memoria Anual sobre la Vigilancia de Sistemas de Pago (solo disponible en versión electrónica en el sitio web)
Memoria de Actividades de Investigación (ediciones en español e inglés) (anual)
Memoria de la Central de Información de Riesgos (solo disponible en versión electrónica en el sitio web)
Memoria de la Supervisión Bancaria en España (ediciones en español e inglés) (anual)
Memoria del Servicio de Reclamaciones (anual)
Mercado de Deuda Pública (anual)

NO PERIÓDICOS

Central de Balances: estudios de encargo
Notas de Estabilidad Financiera

ESTUDIOS ECONÓMICOS

- 73 OLYMPIA BOVER Y PILAR VELILLA: Precios hedónicos de la vivienda sin características: el caso de las promociones de viviendas nuevas. (Publicada una versión inglesa con el mismo número.)
- 74 MARIO IZQUIERDO Y M.^a DE LOS LLANOS MATEA: Precios hedónicos para ordenadores personales en España durante la década de los años noventa (2001). (Publicada una edición en inglés con el mismo número.)
- 75 PABLO HERNÁNDEZ DE COS: Empresa pública, privatización y eficiencia (2004).
- 76 FRANCISCO DE CASTRO FERNÁNDEZ: Una evaluación macroeconómica de la política fiscal en España (2005).

ESTUDIOS DE HISTORIA ECONÓMICA

- 50 ISABEL BARTOLOMÉ RODRÍGUEZ: La industria eléctrica en España (1890-1936) (2007).
- 51 JUAN E. CASTAÑEDA FERNÁNDEZ: ¿Puede haber deflaciones asociadas a aumentos de la productividad? Análisis de los precios y de la producción en España entre 1868 y 1914 (2007).
- 52 CECILIA FONT DE VILLANUEVA: La estabilización monetaria de 1680-1686. Pensamiento y política económica (2008).
- 53 RAFAEL MORENO FERNÁNDEZ: Los servicios de inspección del Banco de España: su origen histórico (1867-1896) (2008).

DOCUMENTOS DE TRABAJO

- 1010 LUIS J. ÁLVAREZ Y PABLO BURRIEL: Is a Calvo price setting model consistent with micro price data?
- 1011 JENS HAGENDORFF, IGNACIO HERNANDO, MARÍA J. NIETO Y LARRY D. WALL: What do premiums paid for bank M&As reflect? The case of the European Union.
- 1012 DAVID DE ANTONIO LIEDO: General Equilibrium Restrictions for Dynamic Factor Models.
- 1013 JAMES COSTAIN, JUAN F. JIMENO Y CARLOS THOMAS: Employment fluctuations in a dual labor market.
- 1014 LUIS M. VICEIRA Y RICARDO GIMENO: The euro as a reserve currency for global investors.

DOCUMENTOS OCASIONALES

- 0903 PALOMA LÓPEZ-GARCÍA, SERGIO PUENTE Y ÁNGEL LUIS GÓMEZ: Employment generation by small firms in Spain.
- 0904 LUIS J. ÁLVAREZ, SAMUEL HURTADO, ISABEL SÁNCHEZ Y CARLOS THOMAS: The impact of oil price changes on Spanish and euro area consumer price inflation.
- 0905 CORAL GARCÍA, ESTHER GORDO, JAIME MARTÍNEZ-MARTÍN Y PATROCINIO TELLO: Una actualización de las funciones de exportación e importación de la economía española.
- 1001 L. J. ÁLVAREZ, G. BULLIGAN, A. CABRERO, L. FERRARA Y H. STAHL: Housing cycles in the major euro area countries.

Nota: La relación completa de cada serie figura en el Catálogo de Publicaciones.

Todas las publicaciones están disponibles en formato electrónico, con excepción de Ediciones varias y Textos de la División de Desarrollo de Recursos Humanos.

EDICIONES VARIAS¹

JUAN LUIS SÁNCHEZ-MORENO GÓMEZ: Circular 8/1990, de 7 de septiembre. Concordancias legales (1996). € 6,25.
BANCO DE ESPAÑA: La Unión Monetaria Europea: cuestiones fundamentales (1997). 3,01 €.
TERESA TORTELLA: Los primeros billetes españoles: las «Cédulas» del Banco de San Carlos (1782-1829) (1997). 28,13 €.
JOSÉ LUIS MALO DE MOLINA, JOSÉ VIÑALS Y FERNANDO GUTIÉRREZ (Eds.): Monetary policy and inflation in Spain (1998) (***).
VICTORIA PATXOT: Medio siglo del Registro de Bancos y Banqueros (1947-1997) (1999). Libro y disquete: 5,31 €.
BANCO DE ESPAÑA (Ed.): Arquitectura y pintura del Consejo de la Reserva Federal (2000). 12,02 €.
PABLO MARTÍN ACEÑA: El Servicio de Estudios del Banco de España (1930-2000) (2000). 9,02 €.
TERESA TORTELLA: Una guía de fuentes sobre inversiones extranjeras en España (1780-1914) (2000). 9,38 €.
VICTORIA PATXOT Y ENRIQUE GIMÉNEZ-ARNAU: Banqueros y bancos durante la vigencia de la Ley Cambó (1922-1946) (2001). 5,31 €.
BANCO DE ESPAÑA: El camino hacia el euro. El real, el escudo y la peseta (2001). 45 €.
BANCO DE ESPAÑA: El Banco de España y la introducción del euro (2002). Ejemplar gratuito.
BANCO DE ESPAÑA: Billetes españoles 1940-2001 (2004). 30 €. (Ediciones en español e inglés.)
NIGEL GLENDINNING Y JOSÉ MIGUEL MEDRANO: Goya y el Banco Nacional de San Carlos (2005). Edición en cartón: 30 €; edición en rústica: 22 €.
BANCO DE ESPAÑA. SERVICIO DE ESTUDIOS (Ed.): El análisis de la economía española (2005) (*). (Ediciones en español e inglés.)
BANCO DE ESPAÑA: Billetes españoles 1874-1939 (2005). 30 €.
BANCO DE ESPAÑA: 150 años de historia del Banco de España, 1856-2006 (2006). 30 €. (Ediciones en español e inglés.)
BANCO DE ESPAÑA: Secretaría General. Legislación de Entidades de Crédito. 5.ª ed. (2006) (****).
SANTIAGO FERNÁNDEZ DE LIS Y FERNANDO RESTOY (Eds.): Central banks in the 21st century (2006). Ejemplar gratuito.

Difusión estadística

Boletín de Operaciones (diario) (solo disponible en versión electrónica en el sitio web)
Boletín del Mercado de Deuda Pública (diario) (solo disponible en versión electrónica en el sitio web)
Boletín Estadístico (mensual, solo disponible en versión electrónica en el sitio web²)
Central de Balances. Resultados anuales de las empresas no financieras (monografía anual)
Cuentas Financieras de la Economía Española (edición bilingüe: español e inglés) (series anuales y trimestrales³)

Legislación financiera y registros oficiales

Circulares a entidades de crédito⁴
Circulares del Banco de España. Recopilación (cuatrimestral)
Registros de Entidades (anual) (solo disponible en versión electrónica en el sitio web)

Formación

BANCO DE ESPAÑA: Cálculo mercantil (con ejercicios resueltos).
PEDRO PEDRAJA GARCÍA: Contabilidad y análisis de balances en la banca (tomo I) (1999).
PEDRO PEDRAJA GARCÍA: Contabilidad y análisis de balances en la banca (tomo II) (1998).
JESÚS MARÍA RUIZ AMESTOY: Matemática financiera (2001).
JESÚS MARÍA RUIZ AMESTOY: Matemática financiera (ejercicios resueltos) (1994).
UBALDO NIETO DE ALBA: Matemática financiera y cálculo bancario.
LUIS A. HERNANDO ARENAS: Tesorería en moneda extranjera.

PUBLICACIONES DEL BANCO CENTRAL EUROPEO

Informe Anual
Boletín Mensual
Otras publicaciones

1. Todas las publicaciones las distribuye el Banco de España, excepto las señaladas con (*), (**), (***) o (****), que las distribuyen, respectivamente, Alianza Editorial, Editorial Tecnos, Macmillan (Londres) y Thomson-Aranzadi. Los precios indicados incluyen el 4% de IVA. 2. Además, diariamente se actualiza en la sección de Estadísticas. 3. Además, se difunde en Internet una actualización trimestral de los cuadros de esta publicación. 4. Solo disponible en el sitio web del Banco de España hasta su incorporación a la publicación *Circulares del Banco de España. Recopilación*.

BANCODE ESPAÑA
Eurosistema

Unidad de Publicaciones
Alcalá, 522; 28027 Madrid
Teléfono +34 91 338 6363. Fax +34 91 338 6488
Correo electrónico: publicaciones@bde.es
www.bde.es